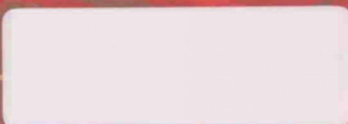
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周青松 著

基金投资操作指南

JIJIN TOUZI CAOZUO ZHINAN





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周青松 著

基金投资操作指南

JIJIN TOUZI CAOZUO ZHINAN


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

基金投资操作指南/周青松著. —北京. 经济管理出版社，2013.7
ISBN 978-7-5096-2525-5

Ⅰ. ①基… Ⅱ. ①周… Ⅲ. ①基金—投资—指南 Ⅳ. ①F830.59-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 130491 号

组稿编辑：杨国强
责任编辑：杨国强
责任印制：黄章平
责任校对：蒋 方 超 凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038）
网 址：www. E-mp. com. cn
电 话：(010) 51915602
印 刷：三河市延风印装厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：16.5
字 数：323 千字
版 次：2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2525-5
定 价：48.00 元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010) 68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　中国基金的基本概念 …… 1

第二章　如何在中国市场开立基金账户 …… 15

第一节　投资者开立银行基金账户的方法 …… 15
第二节　投资者开立其他基金账户的方法 …… 17

第三章　影响中国基金走势的基本因素 …… 21

第一节　股票是影响中国基金的主要因素 …… 21
第二节　债券是影响中国基金的次要因素 …… 24

第四章　影响中国股票和基金的十大因素 …… 27

第一节　中国经济的发展是中国股票和基金的引擎 …… 27
第二节　中国经济的发展速度是中国股票和基金走势的推动力 …… 31
第三节　人民币升值是中国股票和基金的加速器 …… 48
第四节　透过黄金看股票和基金 …… 53
第五节　加息是股票和基金的调味剂 …… 60
第六节　货币战争是中国股票和基金的导火索 …… 65
第七节　通货膨胀是中国股票和基金的必经之路 …… 74
第八节　钱币是中国股票和基金的发源地 …… 109
第九节　房地产贷款是中国股票和基金的扩盘器 …… 113
第十节　印花税是中国股票和基金的强化剂 …… 134

第五章　在牛熊博弈中获取基金的最大收益 …… 143

第一节　在牛熊博弈中获取基金的最大收益的操作方法 …… 143
第二节　“华夏现金增利”的增利 …… 145
第三节　“中邮核心优选”的魅力 …… 149
第四节　“嘉实海外”的小机会 …… 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 “全球精选”的投资小秘密 …… 156
第六节 “嘉实 300”的优势 …… 158
第七节 “广发小盘”的最大利用价值 …… 164
第八节 “华夏大盘”的诱惑 …… 168
第九节 “华泰柏瑞价值增长”的增长 …… 171
第十节 “华宝大盘精选”的盈利 …… 177
第十一节 “海富通优势”的优点 …… 182
第十二节 “光大保德信量化”的秘密 …… 187
第十三节 “国联安精选”的优点 …… 190
第十四节 “华商领先企业”的特性 …… 192
第十五节 “广发强债”的强势 …… 195
第十六节 “华夏债券 A/B”的实在 …… 199
第十七节 “嘉实多元 A”的反弹 …… 204

第六章 坚定持有是基金永恒的主题 …… 207

第七章 亏损基金的解套方法 …… 221

第一节 基民的心理调适 …… 221
第二节 从基金分类来使基金解套 …… 224
第三节 从操作方法上来使基金解套 …… 233
第四节 对亏损基金的“杞人忧天” …… 235
第五节 套牢基金的解套方法 …… 238
第六节 由 2011 年的亏损基金看解套法 …… 244
第七节 投资基金的二十一大误区 …… 248

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　中国基金的基本概念

伴随我们一生的投资理财可以在快乐中去做、在愉快中去学；在欢乐中去买、在喜悦中去卖……当然，我们每个人有时可能也会出现亏损，但是小亏才能大赢，这也是投资理财的道路和理念。

当你翻开这本书的时候，如果你觉得本书第一章中国基金的名词解释无法看下去，你可以先看第二章，当在后面章节中有不懂的地方，也可相应地再看前面第一章的基金或股票基本概念进行补充，当然如果你能借助 GOOLE 等电脑搜索引擎那将更好，我们会永远陪伴着你。

中国的经济、金融是随着时间的变化而发展的，当你看这本书的时候，也许我们已经走进另一个时代；但当你看完这本书的时候，一些基本的基金、股票乃至于世界的特别是中国的经济和金融的概念你会铭刻在心中。当然，你的钱袋也许会因此鼓起来，你可以周游世界，你可以买高档生活用品，你会建立和谐的家庭，你会有一份很稳定的工作，你会有一位爱人，你会有一个或两个可爱的小宝宝，你会和你的家人或朋友一起快乐地读此书、学此书，度过人生的漫漫长路。以下为中国基金的 88 个基金概念。

1. 基金认购

基金认购是指投资者在设立募集期内购买基金单位的行为。

2. 基金申购

基金申购是指基金成立后，个人和机构投资者向基金管理人、基金销售机构购买基金单位的行为。

3. 基金赎回

基金赎回是指基金投资者向基金管理人卖出基金单位的行为。

4. 基金资产净值

基金资产净值 = 基金资产总值 − 基金负债总值

基金资产总值是指基金所拥有的各类有价证券、银行存款本息及其他投资等价值总和，基金负债总值是基金运作时所形成的负债，包括各种应付费用、应付收益等。

5. 基金单位净值

基金单位净值 = 基金资产净值 ÷ 基金单位总份数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金单位净值每日计算，其中基金资产净值是用当天证券交易所收市后对基金所拥有的各项资产进行估值并扣除负债后得出的，基金单位总数是该日日终基金的总份数。

6. 累计净值

累计净值是基金单位净值与基金成立后历次累计单位派息金额的总和，反映该基金自成立以来的所有收益的数据。

基金单位累计净值 = 基金单位净值 + 基金历史上累计单位派息金额（基金历史上所有分红派息的总额/基金总份额）

累计单位净值 = 单位净值 + 基金成立后累计单位派息金额

7. 证券投资基金

根据中国《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人（即基金管理公司）统一管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式。通俗地讲，证券投资基金就是汇集许多小钱凑成大钱交给专家或专业机构投资于股票和债券等证券以获取利润的一种投资工具。

8. 开放式基金的单位净值

开放式基金买卖的价格是以基金单位净值为基础计算的。基金单位净值的计算如下：

基金资产净值 = 基金资产总值 - 基金负债总值

基金单位净值 = 基金资产净值 ÷ 基金单位总份数

基金资产总值是指基金所拥有的各类有价证券、银行存款本息及其他投资等的价值总和，基金负债总值是基金运作时所形成的负债，包括各种应付费用、应付收益等。

基金单位净值每日计算，其中基金资产净值是用当天证券交易所收市后对基金所拥有的各项资产进行估值并扣除负债后得出的，基金单位总数是该日日终基金的总份数。

9. 认购费

在基金设立募集期购买基金称为认购。认购费是向在基金设立募集期内购买基金的投资者收取的费用。为了鼓励投资者在设立募集期内购买基金，许多基金设定的认购费率比基金成立后的申购费率有一定的优惠。

10. 申购费

在基金成立后，购买基金称为申购。申购费是在投资者申购时收取的费用。中国法律规定，申购费率不得超过申购金额的5%。目前，国内开放式基金的申购费率一般为申购金额的1%~2%，并且设多档费率，申购金额大的，适用的费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率也较低。

11. 赎回费

赎回费是在投资者赎回时从赎回款中扣除的费用。中国法律规定，赎回费率不得超过赎回金额的3%，赎回费收入在扣除基本手续费后，余额应当归基金所有。目前，国内开放式基金的赎回费率一般在1%以下。认购费、申购费、赎回费是投资者个人或机构在投资基金中必须支付的费用，也是须直接支付的费用。

12. 现金红利

现金红利是指投资者以现金形式接受分红。

13. 红利再投资

红利再投资是指投资者在分红时不是以现金方式接受红利，而是将红利自动转为基金份额。

14. 开放式基金的“未知价法”

基金的申购和赎回一般都采取“未知价”原则，即申购和赎回以申请当日的基金单位资产净值为基础进行交易。投资者在买卖基金时，并不知道该交易的确切价格。

采用“未知价法”，是为了避免投资者根据当日的证券市场情况决定是否买卖，而对其他基金持有人的利益造成不利影响。举例来说明，如果开放式基金的买卖采用“历史价”法，即根据当日公布的前一日的基金单位资产净值来申购和赎回，那么，在当日证券市场价格上涨的情况下，基金单位净值会随之增加，而因为是按当日已公布的前一日的净值计价，投资者只需付出较少的资金就可实现当日上涨后的净值；而当证券市场下跌时，投资者赎回就会避免当日净值下跌的损失。这样有可能引起套利的行为，对基金的长期投资者不利，同时也不利于基金的稳定操作和基金单位净值的稳定，所以中国开放式基金的买卖都采用“未知价法”，按次一日公布的基金单位净值计算申购赎回的价格。

15. 股票型基金

股票型基金是指以股票为主要投资对象的基金。股票型基金在各类基金中历史最为悠久，也是各国广泛采用的一种基金类型。根据中国证监会对基金类别的分类标准，60%以上的基金资产投资于股票的为股票型基金。

16. 债券型基金

债券型基金主要以债券为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，80%以上的基金资产投资于债券的为债券型基金。

17. 股债平衡型基金

股债平衡型基金同时以股票、债券为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资，实现收益与风险之间的平衡。根据中国证监会对基金类别的分类标准，投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例符合股票型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、债券型基金规定的，为股债平衡型基金。股债平衡型基金投资于股票的最高额不会高于股票型基金，即低于股票型基金。

18. QDII 型基金

根据中国证监会对基金类别的分类标准，经证监会批准从事中国境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

19. 货币型基金

货币型基金以短期货币市场工具为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，仅投资于货币市场的为货币市场型基金。

20. 指数型基金

指数型基金是指基金的操作按所选定指数如沪深 300 指数等的成份股在指数所占的比重，选择同样的资产配置模式投资，以获取和大盘同步的获利。

指数型基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。如“嘉实 300”就是拟合沪深 300 指数并跟踪沪深 300 指数变化为原则，达到与中国股票市场同步成长的基金。

指数型基金是保证证券投资组合与市场指数业绩类似的基金，这是它的特点之一。指数型基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金，这也是它的特点之一。

本书将指数型基金放在股票型基金的类型中进行分析和指导，即指数型基金只是股票型基金的一个分支。

21. 开放式基金

（1）开放式基金规模不固定，基金单位可以随时向投资者出售，也可应投资者要求买回，这两个过程分别叫申购和赎回。因此，开放式基金的规模可以因投资者的申购、赎回而随时变动。

（2）开放式基金一般在规定的营业场所办理申购及赎回，上市交易。

（3）开放式基金的申购、赎回价格则以公布的数值为准，能一目了然地反映其投资价值。

（4）开放式基金是现在中国使用得最广泛的基金，它包括股票型基金、债券型基金、股债平衡型基金、QDII 型基金、货币型基金五种类型。

22. 封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

23. 私募基金

私募基金是以非公开方式向特定投资者募集资金并以证券为投资对象的证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资基金。它具有公开性、募集性、大额投资性、封闭性和非上市性等特点。

24. 公募基金

公募基金是以公开发行方式向社会公众投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。它具有公开性、可变现性、高规范性等特点。

本书介绍的基金全部为公募基金，也全部为公募基金中的开放式基金。

25. 股票的牛市

在中国股票市场的上证综指和深证成指的K线图中有日K线、半年线、年线等，一般来说，日K线在半年线之上为牛市，半年线之下为熊市。上证综指是上海证券交易所的主要股票指数，深证成指是深圳证券交易所的主要股票指数，二者均为主要股指。K线图是股票的一种技术分析图，其中包括股票的开市价、收市价、最高价及最低价，阳烛代表当日升市，阴烛代表当日跌市。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，且阳烛代表当日股票是上涨的，阴烛代表当日股票是下跌的，加上这些蜡烛有黑白之分，就形成了很清晰的K线图表。通过K线图，人们能够把每日或某一周期某股票的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在K线图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。

所谓“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。“牛市满仓，熊市清仓”被很多炒股高手奉为金科玉律，“低吸高抛”是炒股的基本原则。

26. 股票的熊市

所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

27. 基金代码

基金代码是由中国证监会审核、基金管理公司同意、基金管理公司中的某个基金必须执行的数码。它是某个基金的编号，它在证券市场具有唯一性、不可复制性。它由阿拉伯数字组成。

28. 基金回报率

基金回报率是每个基民投资某只基金一段时间后在此基金没有出现亏损的情况下，基民从此基金中所得到的报酬。

29. 基金管理公司

基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的公司。

30. 基金管理人

证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 基金管理费

基金管理费是支付给基金管理人的费用，以负担管理基金发生的成本。基金管理费每日计提，年费率一般为 1%~3%，中国目前一般为 1.5%。

32. 基金托管费

基金托管费是支付给基金托管行的费用，以负担保管基金资产等发生的支出，基金托管行一般指基金托管银行。基金托管费每日计提，年费率一般在 0.25%左右。

33. 基金的其他费用

基金管理费、基金托管费和基金的其他费用都是基金公司的基金运作费用。它们都是基金公司的内部费用。

基金的运作费用是为维持基金的运作，从基金公司的资产中扣除的费用，不由基金投资者直接支付。

34. 基金开放日

基金开放日是指为投资者办理基金申购、赎回等业务的工作日。在中国，一般来讲，证券交易所的交易日即为开放式基金的开放日。

35. 基金的板块轮动

基金的板块轮动主要是指像股票型基金、债券型基金的两种类型板块在股票和债券发生牛市和熊市的变化时所出现的轮动。它也即指在牛市到顶马上转入熊市时大多数股票型基金净值加速下跌，而债券型基金净值此时开始出现缓慢上升阶段；在熊市到顶，股票型基金净值小曲线形下降结束，股票型基金即将开始出现净值小曲线形上升，而此时债券型基金的净值即将是更加缓慢、极小幅上升或出现亏损的阶段。

36. 巨额赎回

巨额赎回是指如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的 10%，即认为发生了巨额赎回。

37. 基金管理人

基金管理人即基金管理公司，是指凭借专门的知识与经验，运用所管理基金的资产，根据法律、法规及基金章程或基金契约的规定，按照科学的投资组合原理进行投资决策，谋求所管理的基金资产不断增值，并使基金持有人获取尽可能多收益的机构。基金管理人在不同国家或地区有不同的名称。

38. 基金托管人

基金托管人是基金资产的名义持有人或管理机构。为了保证基金资产的安全，基金按照资产管理和保管分开的原则进行运作，资产管理由基金的管理公司运作即基金公司，但专门的基金托管人保管基金资产。在中国，根据《证券基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资管理暂行办法》的规定，目前只有中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行、交通银行等银行符合托管人的条件。

39. 基金销售机构

基金销售机构，是指依法办理基金份额的认购、申购和赎回的基金管理人以及取得基金代销业务资格的其他机构。

40. 新基金封闭期

封闭期指在开放式基金成立初期，基金管理人可以在基金契约和招募说明书规定的期限内不接受申购、赎回等业务的时间。一般来说，新基金都有1~3个月的封闭期，个人或机构投资者用钱申请购入新基金后，1~3个月这个新基金无法在基金市场继续认购和赎回，这个期间叫新基金封闭期。根据法规的规定，封闭期最长不得超过3个月。现在许多年收益较高的老基金为了不使此基金的规模太大，也对外进行封闭。

41. 基金转换业务

它是指将投资者手中的一只基金转换成另一只基金，转换的两只基金必须都是由同一销售机构销售并开通基金转换业务、同一基金管理人管理并在同一基金注册登记机构处注册登记的基金。

42. 基金净值波动

金融市场的基金除货币型基金以外通常表现出不稳定的特点，较大幅度的波动之后往往伴随持续的较小幅度的波动，较小幅度波动之后则伴随着持续的较大幅度的波动，即基金净值的时间序列呈现波动的积聚性和持续性。基金净值波动属于正常的、持续性的，这就叫基金净值波动。

43. 基金份额

投资者购买基金的钱减去认购、申购和赎回的手续费，除以当天的基金净值就是基金份额。

44. 基金规模

基金规模指的是此基金公司的某基金在基民手中募集的资金的总和，也就是每个基民投资某基金后的此基金拥有的总资金，此资金归基金机构所有，此基金机构将基金规模的总资金用于投资股票、债券等金融产品赚钱，从而以净值和累计净值的形式回馈给基民。

45. 定投的定期定额投资法

基金定期定额投资法是指投资者将钱投资到基金中以等期限、固定资金的方式进行投资的方法。

基金定期定额投资法相比等分额投资法，优点在于在高位买入较少份额，而在低位买入较多份额，从而实现更低的平均成本。正因如此，越是波动性高的基金，越适合用定期定额投资法。定期定额可以在低点买入更多、高点买入更少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较一次性入市更有可能获得较低价。

在定期定额投资法中，我们设定的是每月固定的投资额，并且根据假设的回报率相信若干年后我们可以获得所需要的资产净值。

46. 定投的定期不定额投资法

基金定期不定额投资法是指投资者将钱投资到基金中以等期限、不固定资金的方式进行投资的方法。若干年后银行、证券公司或基金公司按实际收益来给投资者计算收益的方法。

47. 基金定投

基金定投即投资者在每月固定的时间，以固定的金额持续投资到指定的开放式基金或封闭式基金中。

基金定投，是指投资者定期定额地投资基金，其形式相当于银行的零存整取。投资者做基金定投，既可以通过银行柜面或其网上银行进行交易，也可以通过基金公司直销或其网上交易进行，还可以通过证券公司的直销或其网上交易进行。基金定投因渠道不同，其交易方式、费用等都可能不尽相同。

48. 教育定投

教育定投即投资者在每月固定的时间，以固定的金额持续投资到指定的开放式基金或封闭式基金中，获取的收益再投资到家庭子女的教育费用中。

49. 养老定投

养老定投即投资者在每月固定的时间，以固定的金额持续投资到指定的开放式基金或封闭式基金中，获取的收益再投资到家庭老年人的医疗费用等养老费用中。

50. 买房定投

买房定投即投资者在每月固定的时间，以固定的金额持续投资到指定的开放式基金或封闭式基金中，获取的收益再投资到成年人购买住房的费用中。

51. 前端收费

在实际的运作当中，开放式基金申购费的收费方式有两种：一种是前端收费，另一种是后端收费。前端收费是指投资者在购买开放式基金时就支付申购费的付费方式。

52. 后端收费

后端收费是开放式基金的两种收费方式的一种，它指在购买开放式基金时并不付费，等到卖出时才支付申购费的一种付费方式。

53. 基金投资收益率

基金投资收益率的计算公式：

基金收益 = 当日基金净值 × 基金份额 ×（1 − 赎回费）− 申购金额或认购金额 + 现金分红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资收益率 = 基金获益/申购金额或认购金额 × 100%

54. 赎回计算公式

赎回总额 = 赎回当日基金单位资产净值 × 赎回份额

赎回费 = 赎回金额 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回总额 − 赎回费

55. 基金的利息收入

基金的利息收入主要来自银行存款和基金所投资的债券。

56. 基金的股利收入

基金的股利收入是指开放式基金通过在一级市场或二级市场购入并持有各公司发行的股票，而从上市公司取得的一种收益。股利一般有两种形式，即现金股利与股票股利。现金股利是以现金形式发放的，股票股利是按一定比例送给股东股票作为红利。

57. 基金的资本利得收入（也就是基金净值差额）

任何证券的价格都会受证券供需关系的影响，如果基金能够在资本供应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获价差称为基金的资本利得收入。

资本利得在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理人具有丰富、全面、深刻的证券知识，能对股票价格的走向做出较准确的判断。一般来说，基金管理人具有较强的专业知识和股票等的炒作能力，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得收入。

58. 金额申购

金额申购是指投资者在买基金时是按购买的金额提出申请，而不是按购买的份额提出申请，如一个投资者提出买 10000 元的基金，而不是买 10000 份的基金。

因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用金额申购是比较方便的操作方法。

59. 份额赎回

份额赎回是指投资者在卖基金时是按卖出的份额提出，而不是按卖出的金额提出，例如一个投资者提出卖出 10000 份基金，而不是卖出 10000 元的基金。

因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用份额赎回是比较方便的操作方法。

60. 申购费用、基金份数

开放式基金的申购金额里实际包括申购费用和净申购金额两部分。申购费用可以按申购金额或净申购金额的一定比例计算。国内的做法一般是按申购的价款总额（含费用）乘以适用的费率计算申购费用，并从申购款中扣除。这样，对一笔申购金额实际可以买到的基金单位的计算方法为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购费用 = 申购金额 × 适用的申购费率

净申购金额 = 申购金额 − 申购费用

申购份数 = 净申购金额 ÷ 申购当日的基金单位净值

这是美国等海外市场通用的计算方法。这种方法的优点在于，在采用“未知价法”的情况下，计算比较简便。

61. 赎回费用、赎回的金额

投资人在卖出基金后，实际得到的金额是赎回总额扣减赎回费用的部分。其计算公式为：

赎回总额 = 赎回份数 × 赎回当日的基金单位净值

赎回费用 = 赎回总额 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回总额 − 赎回费用

62. 部分延期赎回

基金管理公司认为，在兑付投资人的赎回申请有困难，或可能引起基金资产净值的较大波动等情况下，可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。

投资人需注意，由于延期办理的赎回将按下一开放日或以后开放日的基金单位净值计价，因此在提出赎回申请时，投资者应在申请表中选择将顺延赎回。

此外，当开放式基金连续发生巨额赎回时，基金管理公司可按基金契约及招募说明书载明的规定，暂停接受赎回申请；已经接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不能超过正常支付时间 20 个工作日，并必须在指定媒体公告。

63. 基金的净值增长获利

由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位时所得到的净值差价，就是投资的毛利。将毛利减去买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

64. 基金分红期限

开放式基金的分红会在基金契约里规定。一般在基金有可分配收益的情况下，每年至少分红一次，年度分配一般在年度结束后 4 个月内进行。

65. 开放式基金的缴税

一般情况下，基金的投资者会涉及三种税金：

（1）所得税，针对投资者的红利和资本利得征收。

（2）交易税，基金在交易时需要缴纳的税金。

（3）印花税，交易中的有关单据须缴纳的税金。

截至 2013 年 10 月，中国政府还没有对投资者进行以上三项收税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66. 累计净值

累计净值是基金的单位净值与此基金上市后历次累计单位分红派息金额的总和，累计净值反映该基金从上市以来所有收益的数据。累计净值公式如下：

基金历史上历次累计单位分红派息金额 = 基金历史上所有分红派息的总额 ÷ 基金总份额

基金单位累计净值 = 基金单位净值 + 基金历史上历次累计单位分红派息金额

累计单位净值 = 单位净值 + 基金成立后累计单位分红派息金额

67. 认购费用、认购份额的计算公式

如认购费率为 1%，认购费用和认购份额的计算公式：

认购费 = 认购金额 × 认购费率

认购份额 = (认购金额 − 认购费)/基金单位面值

基金认购费计算时，若是小数，四舍五入，保留小数点后两位；认购份数保留小数点后两位，小数点两位后的部分舍去，舍去部分代表的份额归基金资产所有。

举例：甲投资者拟认购基金 5 万元。基金公司规定认购费率为 1%，基金发行面值为 1.00 元。

对于甲投资者，认购费 = 5 × 1% = 0.05（万元），即 500 元

认购份额 = (5 − 0.05) ÷ 1 = 4.95 万份

68. 申购费用和份额的计算公式

如申购费率：1.2%（1000 万元以上，含本数）

1.5%（1000 万元以下）

计算公式：申购费 = 申购金额 × 申购费率

申购份额 = (申购金额 − 申购费) ÷ 基金单位净值

申购费用四舍五入，保留小数点后两位；申购的有效份额保留小数点后两位，小数点两位以后的部分舍去，舍去部分所代表的资产归基金所有。

举例：甲投资者拟申购 1500 万元的易方达平稳增长基金，假设申购当日基金单位净值为 1.2 元。按照上述规定的申购费率，计算如下：

申购费 = 1500 × 1.2% = 18（万元）

申购份额 = (1500 − 18) ÷ 1.2 = 1235（万份）

69. 基金账号

投资者在开立基金账户后，如需要在开立基金账户的销售机构以外的其他销售机构办理基金业务，需首先登记基金账号。换句话说，基金账号是投资者已在一家销售机构开立了基金账户，而又想要在另一家销售机构办理基金业务时所必须经过的手续。每个基金投资者都有一个基金账号。

70. 重要账户信息

基金投资者的重要账户信息：个人投资者的姓名、证件类型、证件号码；机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构投资者的机构名称、证件类型和证件号码。

71. 其他账户信息

除了重要账户信息以外的其他账户信息，如地址、邮编等称为其他账户信息。重要账户信息、其他账户信息都是基金投资者需要妥善保管的信息。

72. 注销基金账户

基金投资者被注销的账户必须没有基金单位余额，同时，账户必须处于正常状态且无未达权益。个人投资者不得委托他人代办注销基金账户。

73. 强制赎回

强制赎回主要指以下两种情况：①投资者赎回时，当某笔赎回导致其在代销机构交易账户的基金单位余额少于 500 份时，余额部分必须一同赎回。②如果投资人因其他原因（如转托管、非交易过户等），使其在代销机构的账户余额低于 500 份时，允许其赎回份额低于 500 份，但也必须一次全部赎回。

74. 设置分红方式

投资者分红方式有现金红利的方式、红利再投资方式，投资者应在开立基金账户时设置红利分配方式，如未做出选择，基金公司一般将默认为红利再投资方式。投资者如欲更改红利分配方式，则应填写相关交易申请表，基金公司一般将按照交易类业务进行处理。

75. 变更分红方式

投资者设置了分红方式后，可在分红登记日 3 天（包括第 3 日）前的任何一天申请变更分红方式。但一只基金只能指定一种分红方式，且以最后一次指定的方式为准。

机构投资者选择或修改分红方式时，应出具公函并加盖预留印鉴后交（投资者所办理业务的机构的）柜员办理；个人投资者应提供的资料与认购相同。

76. 转托管

转托管是指同一投资人将一个代销机构的基金份额转出至另一代销机构的情况。

77. 转托管的份额

基金持有人在进行转托管时，可以将其在一个销售机构或地点所购买的基金份额一次性全部转出，也可以部分转出，但在转托管完成后转出和转入销售机构的基金份额余额都不得低于 500 份。

78. 基金的非交易过户

非交易过户是指在继承、赠与、司法强制执行等非交易原因情况下发生的基金份额所有权转移的行为。其中，继承是指基金持有人死亡，其持有的基金单位由其合法的继承人继承；捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金单位捐赠给福利性质的基金会或社会团体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

79. 基金的冻结和解冻

代销机构不可以办理冻结与解冻业务，冻结和解冻业务只能由基金管理公司的注册登记机构办理。也就是说，银行、证券公司作为基金的代销机构不能办理基金的冻结和解冻业务，实际上冻结和解冻业务是由基金公司注册登记机构办理，办理后基金公司再委托银行、证券公司和基金公司自己的网点向投资者的账户办理基金的冻结和解冻业务。冻结指基金投资者已开立的账户被冻结，冻结中投资者投资的基金不能申购、赎回，期间此基金也无净值变动。

80. 基金指数

基金指数分为深证基金指数和上证基金指数，基金指数是中国基金中的封闭式基金和开放式基金的总指数，它是中国全部上市的封闭式基金和开放式基金的总指数，它是投资封闭式基金和开放式基金的投资者炒作基金的重要参考指数。

基金指数和开放式基金有关系，如果投资者投资的是封闭式基金，此投资者应该看基金指数。

81. 深证基金指数

深证基金指数只对在深圳证券交易所的封闭式基金和开放式基金有约束作用。深圳证券交易所自 2000 年 7 月 3 日起推出以证券投资基金中的封闭式基金和开放式基金为样本的新基金指数，代码为 399305，名称为“深证基金指数”。

为反映在深圳证券交易所上市基金中的封闭式基金和开放式基金的综合变动情况，为全面和正确地反映中国基金中的深市封闭式基金和开放式基金涨跌的数据，基金市场中的深圳证券交易所和上海证券交易所均以现行的证券投资基金中的封闭式基金和开放式基金编制基金指数。它是投资者在深圳证券交易所上市的封闭式基金和开放式基金的风向标，简称“深基”。

82. 上证基金指数

上证基金指数只对在上海证券交易所的封闭式基金和开放式基金有约束和参考作用，它的代码为 000011，名称为“上证基金指数”。

上证基金指数针对的是在沪交易的封闭式基金指数。就像上证综指一样，反映一个整体情况，而不是某只单个的基金。

为反映在上海证券交易所上市基金中的封闭式基金和开放式基金的综合变动情况，为全面和正确地反映中国基金中的上证封闭式基金和开放式基金涨跌的数据，基金市场中的深圳证券交易所和上海证券交易所均以现行的证券投资基金中的封闭式基金和开放式基金编制基金指数。它是投资者在上海证券交易所上市的封闭式基金和开放式基金的风向标，简称“沪基”。

83. 基金收益率

基金收益率反映投资者在基金中赚取利润的能力，它是基金投资实际收益与投资成本的比率。投资收益率越高的投资者，在基金中赚钱的能力越强。基金收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益率的计算公式为：

基金收益 = 当日基金净值 × 基金份额 ×（1 – 赎回费）– 申购或认购金额 + 现金分红

基金收益率 = 基金收益/（认购或申购金额）× 100%

84. 7 天年化收益率

7 天年化收益率、30 日年化收益率、年化收益率都是指货币型基金的几种变化形式的收益率。股票型基金、债券型基金、QDII 型基金、股债平衡型基金无此概念。7 天年化收益率是指某货币型基金在过去 7 天每万份基金份额的净收益折合成的年收益。

85. 30 日年化收益率

30 日年化收益率是指某货币型基金在过去 30 天每万份基金份额的净收益折合成的年收益。

86. 年化收益率

年化收益率是指某货币型基金在过去 365 天每万份基金份额的净收益折合成的年收益。

87. 基金的仓位

基金管理人募集到所有基民的资金后，基金管理人将所有资金投入到股票、债券等业务中，投入到股票的资金占所有资金的比例、投入到债券的资金占所有募集资金的比例等，所有的比例的数量叫仓位。

88. 基金的收益

某基金某段时间收益的计算方法：

收益 =（期末累计净值 – 期初累计净值）× 100%

（作者注：以上内容主要由中国银行内部系统的内网的“开放式基金 111 问”修改而成）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 如何在中国市场开立基金账户

第一节 投资者开立银行基金账户的方法

中国的银行除中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行四大国有股份制银行外，还有招商银行、交通银行、华夏银行等。投资者在银行开立了基金账户后，投资者就可以在此银行买卖基金，但这些基金只能是此银行拥有的一些基金。也就是说，每个银行拥有中国基金市场的基金品种有些是不一样的。据统计，在 2007 年的牛市中，由于股票市场的火爆，当年的基金销售中的银行渠道的销售一枝独秀，其销售基金总额占到全部基金销售总额的 76%强，其他渠道不到 24%。而到了 2008 年，在开放式基金总销售金额 20804.1 亿元中，银行渠道占比降为 58%，其他渠道大幅上升。其中，基金公司自己的直销渠道占比为 30.39%，中国各证券公司的渠道占比为 11.61%，这为投资者选择开立账户提供了多样化。也就是说，投资者在中国市场不仅可以在中国各银行开立基金账户，也可以到中国各证券公司开立基金账户，还可以到中国各基金公司的直销点开立基金账户。

投资者到中国大陆某城市的某银行开立了银行基金账户后，就可以到分布于此城市的某银行营业网点的营业柜台进行基金买卖。在中国大陆，一家银行一般在一个城市有许多营业网点。投资者在银行开立了基金账户后，可再开通电话银行账户，从而无论投资者身处何地，只要拥有电话，就可以与开户银行通过电话买卖基金；投资者在银行开立了基金账户后，可再开通网上银行账户，从此无论投资者身处何地，只要你有电脑，就可以与开户银行通过网络买卖基金。目前，网上银行已经成为投资者进行基金认购、申购和赎回的重要方式之一。除了银行营业柜台外，如果投资者开通了电话银行、网上银行、手机银行等基金交易方式，每天 24 小时都可以交易，如果你在家里，足不出户就可以办理各种基金业务，具有方便、快捷的优点。通常情况下，各银行为了扩大电子渠道的使用，扩大发售份额，都会不定期推出一些优惠条件，如将认购费率申购费率打折，这需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要投资者仔细了解情况。投资者开立银行基金账户方法如下：

（1）投资者分个人投资者和机构投资者两种，个人投资者到银行开立中国基金账户，须向银行提交以下证件和资料。

1）个人投资者持有效身份证原件、中国人民解放军的军人可持军人证、中国人民武警战士可持武警证。

2）到银行开基金账户还要带此银行的存款折或卡，这是各银行可让个人投资者进行基金申购、认购、赎回的银行的折或卡。如中国银行使用中国银行长城借记卡，个人投资者到中国银行开户就要带中国银行长城借记卡，如果你没有或没带长城借记卡，你可直接在银行柜台新开一个长城借记卡。如中国工商银行的网上银行就有所代销基金的认购、申购、查询、赎回、修改分红方式、转换、调整交易卡以及基金定投设置等功能，持有中国工商银行的灵通卡或理财金卡就可以在将来非常方便地进行基金的买卖。

3）到银行开户时，银行人员会要求填一张《开户申请表》，个人投资者按要求填妥《开户申请表》，此表是你将来在银行办理基金买入或卖出的基础。

4）在银行填好和完成 《交易协议书》，个人投资者就成为自己基金账户的所有人，就可以正式地在此银行进行各种基金的买卖活动。

（2）个人投资者和机构投资者开立银行的基金账户都很简单，机构投资者开立银行基金账户应提交以下证件及资料。

1）机构投资者填写并加盖机构公章和法定代表人章的开户申请表。法定代表人是指依法代表法人行使民事权利，履行民事义务的主要负责人，如工厂的厂长、公司的董事长等。

2）机构投资者开立基金账户时，还需向银行柜台人员提交工商行政管理机关颁发的有效法人营业执照正本或副本，如无营业执照正本或副本可提交民政部门或其他主管部门颁发的注册登记证书。上述文件应同时提供复印件，复印件上须加盖机构公章。工商行政管理机关是中国政府依照中国法律赋予行政权力的行政执法机关。按照法律工商行政管理机关应给中国合法的企业颁发营业执照，营业执照分为正本和副本两种，正本和副本具有同等法律效力。

3）机构投资者开立基金账户时，还需向银行柜台人员提交授权委托书，此授权委托书上须有法定代表人签字并加盖的机构公章。授权委托书是指当事人为把代理权授予委托代理人而制作的一种法律文书。

4）到银行开立基金账户时的经办人须带有效身份证原件及其复印件。

5）预留印鉴卡，是指银行要求提供的一种要盖公章的卡片。

6）在银行填好和完成《交易协议书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）个人和机构投资者开立了中国各银行的基金账户后，就可以直接到此银行的营业网点的柜台认购和申购基金。银行接受了该认购或申购申请后，会先自动提交一个开立基金账户的业务申请，银行自动为投资者办理了开立基金账户和第一笔认购和申购的业务。需要投资者注意的是：中国每个银行能够办理的基金品种是不同的，如中国银行能够办理“中金精选”基金的买入和卖出，招商银行就不一定能够办理此基金。

（4）投资者可在开立基金账户的同时办理认购业务。在某基金的发行期内，投资者可以同时办理开立银行的基金账户和认购业务，而无须多次跑营业网点。

（5）投资者可在开立基金账户的同时办理网上银行、电话银行、手机银行买卖基金的业务。

（6）一个投资者不能开立多个基金账户，根据业务规则的规定，一个投资者只能开立一个基金账户。在银行、证券公司、基金公司营业网点等都只能开立一个基金账户。

（7）投资者不能委托他人办理开户，开户必须由投资者本人亲自办理。

（8）在某基金的认购期内投资者可以多次认购基金。

（9）办理好基金开户手续的个人投资者，他们认购基金时须提交：由本人签署的填妥的认购申请表，本人的银行借记卡或相对应的存折、办理好的基金交易卡。

（10）机构投资者认购时须提交加盖预留印鉴的认购申请表。

（11）投资者拿到代销机构的业务受理凭证仅仅表示业务被受理，但业务是否办理成功必须以基金管理公司的注册登记机构确认的为准，投资者一般在 T+2 日或 T+1 日才能查询到自己在 T 日办理的业务是否成功。

第二节 投资者开立其他基金账户的方法

虽然个人和机构投资者在银行开立基金账户后，在银行柜台和电话银行、网上银行买卖基金有许多优势，但中国各基金公司都想在银行销售渠道中占得较大份额，竞争日趋激烈，营销费用越来越高，同时投资者在银行买卖基金的费用有时比在证券公司买卖基金、在基金公司营业网点买卖基金的费用要高。近年来，各基金公司开始更加注重其他渠道的扩张，让投资者有更多的选择开立基金账户的渠道，而且取得了较大的进展。由此投资者不仅能在银行开立基金账户，投资者也可以选择在中国各证券公司和基金公司开立基金账户，但每位投资者只能在所有的销售渠道中开立一个账户，即在某银行开立了基金账户，这个投资者就不能在证券公司开立基金账户。但不同渠道各有优劣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金销售渠道的日渐丰富，无疑大大方便了投资者，但通过哪种销售渠道的方式购买基金，投资者能得到更多实惠、更便利？基金的各种销售渠道都各有特点和优势，无所谓哪种方式好或不好，但细细比较，在投资者最关心的费率高低、产品多寡以及专业性等方面，还是有所差别的。费率指投资者买卖基金时的认购费、申购费以及赎回费的费率。

银行是基金销售最传统的渠道之一，具有网点多、信誉好等方面的优势，且目前绝大部分银行营业网点都有专职理财师，投资者可以与银行理财师面对面交流，银行理财师可以帮助投资者分析家庭财务状况和风险承受能力，并根据这些情况为其推荐合适的基金产品。如中国银行的理财师不仅可以向投资者推荐自己各种各样的基金，还可以用为投资者量身定制的方法介绍中国银行自己的黄金买卖、各种人民币理财产品的买卖等。

有些情况下，通过银行营业网点购买基金的费率比基金公司的直销方式购买基金的优惠少；有些情况下，银行营业网点购买基金的费率比证券公司购买基金的优惠少；有些情况下，每个不同的银行购买同一只基金的优惠也不同；有些情况下，不同的证券公司购买同一只基金的优惠也不同，这就需要投资者自己认真研究。

一、在证券公司开立基金账户的方法

投资者如果在某证券公司有股票账户，不需要另开基金账户，就可通过此证券交易账户进行基金投资。证券公司代销的基金品种多，尤其是一些大型证券公司几乎代销所有品种的基金，选择基金的余地更大，故此，一些投资者将证券公司称为基金超市。通过证券公司买卖基金，通常费率比较低。证券公司销售渠道的主要缺点是营业网点比较少。投资者开立了基金账户后，可以在证券公司办理电话和网上账户等的开通。

上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易和基金交易的时间规定为：每周一到周五，上午 9：30~11：30，下午 13：00~15：00，国家法定节假日休市。由于受股票开盘时间的限制，投资者如果以前没有开立股票账户，办理开户手续不是很便利。投资者到证券公司开立中国基金账户，应提交和办理的证件和资料与银行开立基金账户基本一致。

二、在基金公司营业网点开立基金账户的方法

基金公司营业网点是指某基金公司总部自己建立的门面，在此门面内投资者只能买卖这个基金公司自己管理的基金，如嘉实基金管理公司在自己的门面内只能买卖“嘉实主题”、“嘉实服务”等嘉实公司管理系列的基金。基金公司营业网点的主要缺点是网点比较少，目前来看基金公司营业网点比证券公司销售渠道的网点还要少。但基金公司营业网点向投资者收取的认购费、申购费、赎回费三者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者其中之一的费率是最少的。投资者开立了基金账户后，也可以在基金公司营业网点办理电话和网上账户等的开通。投资者到基金公司营业网点开立中国基金账户时，应提交和办理的证件和资料与银行开立基金账户基本一致。

对投资者来说，通过基金公司网站网上购买基金，不受时间和空间的限制，足不出户就可以买卖基金，而且 24 小时服务，快捷、方便。还可以根据市场情况进行基金转换，一般情况下费率较其他渠道都要低。

与银行和证券公司不同的是，通过基金公司买卖基金的方式，投资者如果要购买多家基金公司的基金，可能需要到多家基金公司营业网点或网站进行选择，而不能像在银行和证券公司那样可以一次购完。另外，多数基金公司营业网点都要求使用某一家银行的银行卡办理基金购买费用，需要提前到银行办理银行卡。在咨询方面，基金公司被称为专家理财，具有人才方面的优势，可为投资者提供专业的投资咨询服务。但基金公司卖的是自己的产品，不像银行和证券公司站在第三方的角度进行销售，因此难免会有“王婆卖瓜自卖自夸”之嫌。

沁园春·股票型基金

——有感于熊市中的中国股票型基金

千点狂泻，万基折腰。
望沪深基市，一地鸡毛。
新基破发，小鸡狂逃，
指数追跌，股票型基金难提高。
慢熊到，看绿盘熊市，分外萧条。
买盘如此稀少，引股票型根基在动摇，
笑新老基民，尤盼利好。
筹资购买，又被套牢，
俱完矣，看账面金额，只剩零钞……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 影响中国基金走势的基本因素

影响中国基金走势的最主要因素是中国股票，影响中国基金走势的次要因素是中国债券，再其次是中国经济的发展速度等。也就是说，中国股票的发展速度以及发展的速率是决定中国基金的整体发展水平的决定因素，中国债券的发展速度以及发展的速率是决定中国基金整体发展水平的次要因素。

第一节 股票是影响中国基金的主要因素

中国基金主要投资中国股票是中国政府以法律形式明确下来的，中国基金也是中国股市的强大支撑。中国股票主要体现在 A 股中，目前 A 股总市值占中国股票总市值的 80%~90%，股票在中国市场上出现以来，A 股又是用上证综指与深证成指两种方式来体现的。大部分时间，深证成指的日涨跌率又是随着上证综指的日涨跌率上升而上升，随着上证综指的下降而下降，所以由上证综指的具体数据就能知道股票型基金的涨跌。细心的人可以发现，每日上证综指收盘时的涨跌率与当日中国最好的或较好的股票型基金和指数型基金的日涨跌率是几乎一致的，本书大都以上证综指来衡量具体的较好的股票型基金。

2003 年 10 月 28 日，第十届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过了《中华人民共和国证券投资基金法》。第 57 条规定："基金管理人运用基金财产进行证券投资，应当采用资产组合的方式。资产组合的具体方式和投资比例，依照本法和国务院证券监督管理机构的规定在合同基金合同中约定。"第 58 条规定："基金财产应当用于下列投资：（一）上市交易的股票、债券；（二）国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。"基金财产就是指基金公司管理的所有投资者的财产。根据《中华人民共和国证券投资基金法》的以上两条，我们就知道股票是影响中国基金的主要因素，下面的五个因素也可以说明此观点。

（1）中国基金中的股票型基金、债券型基金、股债平衡型基金、货币型基金、QDII 型基金五大类型基金中，以股票型基金年平均上涨率最高，年平均上涨率高就证明投资者会获得较高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）QDII 型基金是投资中国大陆以外的国家和地区的股票的基金，它们有投资中国香港、美国、欧洲、日本、澳大利亚等股票，也有投资巴西、印度等发展中国家股票的。因现阶段 QDII 型基金投资国外股票的经验不足，所以严重影响投资者继续投资 QDII 型基金的积极性。现阶段 QDII 型基金投资国外股票大多数为亏损，很多累计净值为负数，投资者也许多处于亏损状态。

（3）如 2008 年 10 月 29 日至 2009 年 8 月 5 日的牛市中，中国最好和较好的股票型基金上涨率为 100%左右；债券型基金和货币型基金在此牛市中的最好收益为 8%左右；股债平衡型基金在此牛市中的最高收益为 50%左右；货币型基金在此牛市中的最好收益为 3%左右；QDII 型基金当时基本处于亏损状态。这些强劲的数据也说明“投资者在牛市中投资股票型基金的最强者”是很赚钱的。

（4）综合以上论点推断，中国股票市场的繁荣是中国基金乃至整个中国基金业的强大动力。

（5）股票是影响中国基金的主要因素，股票又分为牛市和熊市：所谓“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。根据牛市和熊市的不同市场特征，牛市可以分为三个不同期间：牛市初期、牛市中期和牛市末期，沉醉在牛市中的股票型基金也会根据牛市的不同时期而疯狂获利。

牛市初期。与熊市末期的最后部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的，也是在许多股民手中的股票持续下跌时出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，人们不再在大街上谈论自己股票的盈利，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票，早已出局者也在冷眼旁观地注视事态的发展。有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析，对国内政府层面的种种举措和出台的新经济政策的分析，对世界各大国股票的分析，预期市场情况即将发生变化，开始逐步选择优质股的买入，也开始选择将来分红较多的股票。

准备在牛市初期投资股票型基金的投资者，通过对此阶段股票以上各种层面的分析，也已预期到股票市场即将从熊市转入牛市，他们已开始在中国各大电脑网站的基金排行榜上寻找出在此轮将上涨的牛市中最有潜力的股票型基金，也有人根据自己以往持有股票型基金的经验来选出最有上升潜力的股票型基金，他们此时段果断地认购和申购精选出的股票型基金。

股票市场成交逐渐出现微量回升，许多股票的 K 线图开始微微回升。经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中，市场开始慢慢理性，股票型基金的累计净值也开始慢慢上升。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，这意味着慢慢有赚钱机会，于是吸引新的投资人入市，整个市场交投开始活跃，股票和股票型基金的投资者心情也开始好转。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，同时盈利增加引起投资者的注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意，进一步刺激人们入市的兴趣。

股票型基金的投资者一般在牛市初期买入后长久持有至牛市末期，整个阶段，股票型基金的累计净值一般会随着上证综指的波浪形上涨而上涨。

牛市中期。这时，市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说股票大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的对股民心理打击的严重程度而定，也视这次牛市中政府出台的存贷款加减息政策、存款准备金加减息政策以及股票印花税加税或减税政策等的快慢及比率高低而定，还视国际突发事件和中国国内突发事件对中国股票影响的大小而定……牛市中期，小盘绩优股上涨后有些开始回落、有些回落后又会继续上涨，大盘股开始启动上涨程序。牛市中期，股票的大盘也在延续初期的波浪形升势，股票型基金也继续小曲线形上涨，较好和好的股票型基金累计净值同样继续小曲线形上涨且上涨速度很快，此时持有的基民收获颇丰，人们入市的兴趣和投资基金的实际行动更加高涨。

牛市末期。经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的股票投资人进入市场，股票型基金的投资者也继续不断地进入市场，较好的股票型基金的投资者获利不止、口袋颇丰。股票大盘的每次回落不但不会使股市的投资人退出市场，投资人也不再犹豫，反而吸引更多的股市投资人加入，更多的股票型基金的投资人也蜂拥而入。市场情绪高涨，充满乐观气氛，投资人兴高采烈，兴奋异常。此外，公司利好的新闻也不断传出，上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引股票的中小投资者，也吸引了一些基金管理人带领团队进入股票市场，以获取更多的人气。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为投机热点炒作，变为利好消息，大街上连买菜的老太太也开始谈论股票。股票板块中的垃圾股、冷门股、ST 股的股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视、被轻视。同时，炒股热浪席卷社会各个角落，各行各业、男女老幼均加入炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折，不久牛市就会变成熊市，此时股票型基金的投资者须赎回或转换成债券型基金，否则，大多数已获取高收益股票型基金的累计净值将在熊市中下跌，并跌到熊市底部。

现在用一个小例子来阐述具体的股票型基金与上证综指的涨跌挂钩情况：

2005 年 6 月 6 日，牛市初点，上证综指 998.23，时间慢慢推移，牛市经过中期到达牛市最高点的 2007 年 10 月 16 日，时间跨度两年，上证综指上升到 6124.04 点。与此同时，股票型基金和股债平衡型基金中的几乎每个基金净值都在小曲线形上涨，在此两年的末尾，中国基金中当时最好的开放式基金中的股票型基金之一——“中金精选”由 2006 年 6 月的原始价格 1 元 1 份，上涨为 2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 10 月的 1 份 3.20 元的价格。以上数据说明中国股票牛市带来的冲击力可见一斑，说明了中国股票的上涨是中国基金上涨的动力。

第二节　债券是影响中国基金的次要因素

2003 年 10 月 28 日，第十届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过了《中华人民共和国证券投资基金法》，执行至今的《中华人民共和国证券投资基金法》用法律的方式规范了中国基金的各个方面，也用法律的强制手段规定了中国基金主要投资于中国股票和中国债券，强调了基金管理人的基金财产应当用于中国股票和债券等的投资。在法律上，其具体内容具有强制执行效果和法律效应，股票是影响中国基金的主要因素，而《中华人民共和国证券投资基金法》表明，债券是影响中国基金的次要因素。

股票型基金、债券型基金、股债平衡型基金、货币型基金、QDII 型基金五大类型基金中，以股票型基金年平均上涨率最高。在中国股票的牛市中，股票型基金是上涨得最好的，债券型基金是稳步小幅渐长的；在中国股票的熊市中，大多数股票型基金是下跌得最快的，但在中国股票的熊市中，债券型基金是上涨得最好且最稳的。

股票型基金是指以股票为主要投资对象的基金，债券型基金主要以债券为投资对象。股票所表示的是对公司的所有权，债券所表示的则是对公司的一种债权。股票持有者有权直接或间接地参与公司的经营管理，债券持有者无权过问公司的经营管理。债券是低风险产品；股票可以暴涨暴跌，安全性低，风险大，但却又能获得很高的预期收入。

一般来说，较好的债券型基金的平均年收益率保持在 5%~10%左右。但在 2006~2007 年的中国股票历史上最大的牛市中，较好的债券型基金的年收益率达到 20%左右，此轮历史大牛市结束后的数年，较好的债券型基金又开始回归到 5%~10%左右的年收益率。相对于牛市中，最好和较好的股票型基金的年收益率为 100%或者更多，最好和较好的债券型基金就要逊色许多。

基金代码为 001001 的“华夏债券”是华夏基金管理有限公司旗下的一只债券型基金，它也是债券型基金中表现较好的一只，下面用“华夏债券”的数据来看着稳步小幅渐长的债券型基金：

表 3-1 是 2009 年 8 月 5 日至 2010 年 7 月 16 日的熊市中较有代表性的“华夏债券”的数字，表中 2009 年 8 月 5 日，它的累计净值为 1.558 元/份，熊市的静静延续让它充足了营养，一步步地、一点点地、一滴滴地增加着它的养分，数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3–1 “华夏债券”的数据

基金名称	基金代码	日期	当日上证综指点位（收盘价）	当日累计净值（元/份）	当日为止累计分红（元/份）
华夏债券	001001	2009 年 8 月 5 日	3428.50	1.558	0.39
华夏债券	001001	2009 年 8 月 31 日	2667.75	1.505	0.39
华夏债券	001001	2009 年 9 月 30 日	2779.43	1.505	0.41
华夏债券	001001	2009 年 10 月 30 日	2995.85	1.512	0.41
华夏债券	001001	2009 年 11 月 30 日	3195.30	1.523	0.41
华夏债券	001001	2009 年 12 月 31 日	3277.14	1.527	0.43
华夏债券	001001	2010 年 1 月 29 日	2989.29	1.524	0.43
华夏债券	001001	2010 年 2 月 26 日	3051.94	1.531	0.43
华夏债券	001001	2010 年 3 月 31 日	3109.10	1.542	0.45
华夏债券	001001	2010 年 4 月 30 日	2870.61	1.55	0.45
华夏债券	001001	2010 年 5 月 31 日	2592.15	1.552	0.45
华夏债券	001001	2010 年 6 月 30 日	2398.37	1.55	0.45
华夏债券	001001	2010 年 7 月 16 日	2424.27	1.556	0.47

字随着时间的推移像小水滴般增加。截至 2010 年 7 月 16 日，它的累计净值达到 1.556 元/份。

表 3–1 中的上证综指每个月末的数值变化很大、涨跌很大，但同时“华夏债券”的累计净值的数字却是点滴的变化，这就说明“华夏债券”的累计净值的变化与上证综指无关，也就是说与我国股票无关。由表 3–1 还可得知：

（1）在 2009 年 8 月 5 日至 2010 年 7 月 16 日这 11 个月的时间里，“华夏债券”的分红收益为：

0.47 – 0.39 = 0.08（元/份）

（2）在这 11 个月的时间里，“华夏债券”的纯收益率计算如下：

“华夏债券”的纯收益率 =（1.556 – 1.558 + 0.08）÷ 1.558 × 100% = 5%

此收益率说明较好的债券型基金的平均年收益率保持在 5%~10%左右，此收益率说明无论任何时候在中国的基金中都有高收益或较高收益的基金品种。总而言之，股票是影响中国基金的主要因素，债券是影响中国基金的次要因素。

总而言之，此纯收益率的数字远远高于某一只基金 2%左右的认购、申购、赎回手续费。此纯收益率证明，在股票的熊市中，较好的债券型基金在一年期的时间内在现阶段可获利 5%~10%；在中国对外开放的基金中，任何时候都有高收益的基金品种；熊市中的债券型基金的较好者的收益远远少于牛市中的股票型基金的较好者。

中国债券的发展速度是衡量中国基金整体发展的因素之一，债券是影响中国基金的次要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　影响中国股票和基金的十大因素

第一节　中国经济的发展是中国股票和基金的引擎

改革开放以来，中国经济似早晨升起的太阳，一点点地、逐步地照耀着全世界。中国经济的发展离不开与世界各经济体的合作，每个不同时期的世界先进经济体的快速发展带动了中国经济的发展和前进。中国经济发展的步伐近年来越来越快，这为中国股票和基金的发展送来了引擎；中国经济的快速增长给世界经济带来了方向，也给中国股票和基金带来了春天。

更快的经济增速和不断扩大的资本市场会提高中国在全球股市和基金资本总额中所占的比例，中国 GDP 数据的增长促进了中国经济各方面的发展，在经济前景向好的情况下，国内外投资者纷纷将资金投入中国的股票、基金、房地产、黄金、外汇买卖、古董收藏、字画收藏等投资领域。

国内生产总值（GDP）是指在一年或一定时期内，一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标，它不但可反映一个国家的经济表现，还可以反映一国的国力与财富。现在的经济数据已经表明，中国已占领发展中国家股票市场的半壁江山。股票市值即为股票的市场价值，亦可以说是股票的市场价格计算出来的总价值，它包括股票的发行价格和交易买卖价格。估计到 2030 年，中国股市将成为全球最大的市场，其市值将增至 41 万亿美元，超过同时的美国股市（预计市值为 34 万亿美元）。中国经济和世界经济的发展是中国股票、基金、房地产、黄金、外汇买卖、古董收藏、字画收藏等投资领域发展的强大推动力。

1. 以下用表 4-1 和表 4-2 来说明：中国经济的发展是中国股票和基金上涨的引擎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–1 2003 年至 2006 年末中国 GDP 增长及相应的上证综指和七个基金累计净值增长的状况

年份	2003	2004	2005	2006
最近年度中国 GDP 全年增长（%）	9.5	10.1	10.4	11.6
最近年度末中国股票的上证综指点位	2003 年 12 月 31 日上证综指为 1497	2004 年 12 月 31 日上证综指为 1266	2005 年 12 月 30 日上证综指为 1161	2006 年 12 月 29 日上证综指为 2675
“嘉实服务”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日累计净值为 0.9340 元/份	2005 年 12 月 30 日累计净值为 0.9130 元/份	2006 年 12 月 29 日累计净值 2.0530 元/份
“嘉实主题”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日此基金未上市	2005 年 12 月 30 日此基金未挂牌	2006 年 12 月 29 日累计净值 1.5730 元/份
“嘉实增长”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日累计净值为 1.2270 元/份	2005 年 12 月 30 日累计净值为 1.3240 元/份	2006 年 12 月 29 日累计净值 2.6160 元/份
“嘉实成长收益”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日累计净值为 1.1908 元/份	2005 年 12 月 30 日累计净值为 1.2146 元/份	2006 年 12 月 29 日累计净值 2.4575 元/份
“华夏红利”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日此基金未上市	2005 年 12 月 30 日此基金未挂牌	2006 年 12 月 29 日此基金未上市
“华夏回报”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日基金未成立	2004 年 12 月 31 日累计净值为 1.0948 元/份	2005 年 12 月 30 日累计净值为 1.1478 元/份	2006 年 12 月 29 日累计净值 2.1303 元/份
“嘉实债券”在最近年度末累计净值	2003 年 12 月 31 日此基金未成立	2004 年 12 月 31 日累计净值为 0.9320 元/份	2005 年 12 月 30 日累计净值为 1.0540 元/份	2006 年 12 月 29 日累计净值 1.3170 元/份

（1）2003~2006 年中国 GDP 每年都在增长，由 2003 年的 9.5%持续上涨到 2006 年的 11.6%，这证明中国经济此阶段是持续高速发展的。2003 年中国 GDP 数据上涨为 9.5%，这主要是因为 2003 年是中国世贸协定签订的第二年，中国贸易与世界各国的贸易，特别为世界各经济主要体的贸易比以前更快捷。2004 年中国 GDP 的数据上涨为 10.1%，这主要是因为 2004 年是中国世贸协定签订的第三年，全国贸易速度的加快推动了全国经济的向前发展。2005 年中国 GDP 的数据上涨为 10.4%，这主要是因为中国股票进入牛市以及中国政府的正确领导。2006 年中国 GDP 的数据上涨为 11.6%，这主要是因为中国现阶段最大一次牛市正处中期，以及中国政府对全国经济的推动能力更加强劲。

（2）中国股票的上证综指在 2003 年至 2006 年末的数值随着中国经济的发展和股票的牛熊市有所不同。

（3）基金代码为 070006 的股票型基金“嘉实服务”从 2004 年的年末最后一天到 2005 年的年末最后一天累计净值略有下降，但到 2006 年末，它的累计净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突涨，这是因为在 2005 年 6 月 7 日至 2007 年 10 月 16 日是中国股票的第七次大牛市，虽然在 2005 年末此基金赚钱效应很小，但在 2006 年末累计净值增长了 2 倍，此基金是基民在将来的牛市中的首选基金之一。

（4）基金代码为 070010 的股票型基金“嘉实主题”在 2006 年上市后，它的年末累计净值增长很快，此基金在将来的市场中也可能是很好的基金。

（5）基金代码为 070002 的股票型基金“嘉实增长”在 2004 年末至 2006 年末的累计净值逐步上涨，上涨速度很快，说明此基金曾较好地在牛市中赚钱。将来的牛市市场也是此基金较好的舞台。

（6）基金代码为 070001 的股票型基金“嘉实成长收益”在 2005 年 6 月 7 日至 2007 年 10 月 16 日的中国股票的第七次大牛市中，年末累计净值有较好的表现。此基金将来也是投资者在牛市中的首选者。

（7）基金代码为 002011 的股票型基金“华夏红利”到 2006 年底还未上市。

（8）基金代码为 002001 的股票型基金“华夏回报”2004~2006 年每年末的累计净值持续递增，投资者获益匪浅。

（9）基金代码为 070005 的债券型基金“嘉实债券”在 2004 年至 2006 年末的累计净值缓慢上涨，它虽然比以上股票型基金增长的慢一些，但它还是使投资者有一些盈利。

（10）表 4-1 中的数据和事实证明：中国经济的增长是股票和基金上涨的基础。

2. 以下用表 4-2 说明：

（1）股票型基金中这几年较好者——“嘉实服务”、“嘉实主题”、“嘉实增长”、“嘉实成长收益”、“华夏红利”、“华夏回报”在中国股票的大牛市中累计净值增长很快，这段时间的持有者的资金上升的也最快；“嘉实债券”是债券型基金，它上涨缓慢，但它的上涨与股票型基金不同，其无论处在熊市还是牛市，累计净值每年都在逐渐上涨，虽然上涨幅度很小，小心谨慎的投资者完全可以永久地持有它，部分谨慎的老年投资者完全可以永久地持有它。

（2）2007 年，中国 GDP 数据上涨为 11.9%，主要是因为全国人民全力以赴地投入到经济工作中，恪尽职守，以及国外热钱的蜂拥而入。2008 年，中国 GDP 数据为 9.0%，主要是因为美国雷曼兄弟倒闭引起的世界金融危机，以及中国四川汶川大地震的损失。2009 年，中国 GDP 数据上涨为 9.1%，主要是因为中国政府将 4 万亿元投入到中国的实体经济。2010 年，中国 GDP 数据为 10.3%，主要是因为全国各企业与政府密切配合、齐心协力、努力奋斗的结果。2011 年，中国 GDP 数据为 9.3%，主要是因为中国政府带领全国人民抵制欧洲债务危机对中国贸易的消极影响，全国人民一起取得了新的一年的辉煌成果。

（3）基金代码为 070006 的股票型基金“嘉实服务”在 2010 年 12 月 31 日累计净值达到 2007~2012 年的每年末数值的最高值 4.8310 元/份，这说明当时“嘉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2 2007~2010 年中国 GDP 增长及相应的上证综指和七个基金累计净值增长的状况

年份	2007	2008	2009	2010	2011	2012
最近年度中国 GDP 全年增长（%）	11.9	9.0	9.1	10.3	9.3	7.8
最近年度末中国股票的上证综指点位	2007 年 12 月 28 日上证综指为 5261.56	2008 年 12 月 31 日上证综指为 1820.81	2009 年 12 月 31 日上证综指为 3277.14	2010 年 12 月 31 日上证综指为 2808.08	2011 年 12 月 30 日上证综指为 2199.42	2012 年 12 月 31 日上证综指为 2269.13
“嘉实服务”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 4.4810 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 2.4860 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 4.1540 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 4.8310 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 3.8970 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 4.08 元/份
“嘉实主题”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 2.9200 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 2.1820 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 2.7380 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 2.9730 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 2.6770 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 2.7040 元/份
“嘉实增长”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 5.0570 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 3.2560 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 4.8940 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 5.9960 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 4.9620 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 5.2030 元/份
“嘉实成长收益”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 3.4098 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 2.6430 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 3.1457 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 3.1663 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 2.9345 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 3.0378 元/份
“华夏红利”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 3.9610 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 2.7540 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 4.2780 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 4.2730 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 3.8380 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 3.8650 元/份
“华夏回报”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 3.3718 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 3.0352 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 3.4152 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 3.4760 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 3.3160 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 3.4060 元/份
“嘉实债券”在最近年度末累计净值	2007 年 12 月 28 日累计净值为 1.6340 元/份	2008 年 12 月 31 日累计净值为 1.5030 元/份	2009 年 12 月 31 日累计净值为 1.5270 元/份	2010 年 12 月 31 日累计净值为 1.7770 元/份	2011 年 12 月 30 日累计净值为 1.7710 元/份	2012 年 12 月 31 日累计净值为 1.8520 元/份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实服务”的许多投资者获利颇丰。此基金是投资者在将来市场中的可选基金之一。

（4）基金代码为 070010 的股票型基金“嘉实主题”在 2007~2012 年的每年末的累计净值的具体数值都在 2~3 元/份。

（5）基金代码为 070002 的股票型基金“嘉实增长”在 2010 年 12 月 31 日累计净值达到 2007~2012 年的每年末数值的最高值 5.9960 元/份，这说明当时“嘉实增长”的许多投资者获利颇丰，也说明此基金曾较好地在牛市中赚钱。将来的市场也是此基金较好的舞台。

（6）基金代码为 070001 的股票型基金“嘉实成长收益”在 2007~2012 年的每年末的累计净值的具体数值都在 2~4 元/份。

（7）基金代码为 002011 的股票型基金“华夏红利”在 2010 年 12 月 31 日累计净值达到 2007~2012 年的每年末数值的最高值 4.2730 元/份，这说明当时“华夏红利”的许多投资者获益匪浅，也说明此基金在牛市中曾较为赚钱。此基金是投资者在将来市场中的可选基金之一。

（8）基金代码为 002001 的股票型基金“华夏回报”在 2007~2012 年的每年末的累计净值的具体数值在 3~4 元/份。

（9）基金代码为 070005 的债券型基金“嘉实债券”在 2007~2012 年末的累计净值缓慢上涨，它虽然比以上六只股票型基金在 2007~2012 年末的 6 年中增长的慢一些，但它还是使投资者有一些盈利，它一直延续着其缓慢增长的步伐。

（10）因为“嘉实债券”、“华夏回报”、“嘉实主题”和“嘉实成长收益”四只基金的累计净值波动不大，这四只基金较为适合老年人以及稳健型的投资者。而“嘉实服务”、“嘉实增长”、“华夏红利”三只起伏较大的基金则适合为了获得利益而承受一定风险的博弈型投资者。

（11）对比表 4–1 和表 4–2，从“嘉实服务”、“嘉实增长”和“华夏红利”基金的数值可以看到：这三只基金并不会随着 GDP 的波动而波动。“嘉实主题”、“嘉实成长收益”、“华夏回报”基金与 GDP 的相关性则显得比较平稳。

中国经济和世界经济目前最主要是用各国的 GDP 数据等来表示其各自以及整体的发展速度。中国经济的快速向前发展是中国股票、基金的引擎。

第二节 中国经济的发展速度是中国股票和基金走势的推动力

中国股票的发展速度以及发展的速率是影响中国基金整体发展水平的主要因素，中国债券的发展速度以及发展的速率是影响中国基金整体发展水平的次要因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，中国经济的发展速度以及发展的速率是中国股票和基金走势的推动力。

一、从中国股票的牛市和熊市的历史来了解中国经济的发展速度是中国股票和基金走势的推动力

（一）第一次大牛市：1990 年 12 月 19 日~1992 年 5 月 26 日

1990 年 12 月 19 日，上海证券交易所正式对外开业，挂牌股票仅有 8 只股票，人称“老八股”。上证综指从第一天的 96.05 点开始，历时两年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到上证综指 1429 点的高位。当时中国基金还没成立，此时中国还没有一只国家批准的基金。

（二）第一次大熊市：1992 年 5 月 27 日~11 月 17 日

刺激和冲动过后，市场开始价值回归，不成熟的股市波动极大，此阶段的上证综指开始分阶段的波澜起伏，仅仅半年时间，上证综指就从 1429 点下跌到 386 点，跌幅高达 73%。此时中国基金仍未建立。

（三）第二次大牛市：1992 年 11 月 18 日~1993 年 2 月 16 日

上证综指历时半年的跌幅，3 个月就全部涨回来。从 1992 年 11 月 17 日的 386 点开始，到 1993 年 2 月 16 日的 1558 点，只用了 3 个月时间，大盘涨幅高达 303%。此阶段的股民心情激动、满怀热情、盆满钵满，被套的资金实在太少。

1992 年 11 月，中国第一家投资基金设立，即“淄博乡镇企业投资基金”，简称为“淄博基金”，它以私募基金的形式成立，募集资金 1 亿元，1993 年此私募基金经过证监会的审核和同意，于 1993 年 8 月在上海证券交易所以中国第一只基金的形式挂牌上市，在全国证券行业以及全国人民的大力支持下，点燃了基金发展的星星火炬，积聚了很大的能量。

（四）第二次大熊市：1993 年 2 月 17 日~1994 年 7 月 29 日

快速并兴奋的牛市上涨完成后，股市的大扩容也就开始了，股民的心情开始出现低潮，伴随着新股的不断发行，上证综指也逐步走低，进而在 777 点展开长期拉锯。时间之长，让天天坐在证券公司大厅的人们坐立不安。后来 777 点位失守，大盘再度一蹶不振的持续探底，新股民的心情又开始彻夜难眠，被套股民的怨恨也急剧增加。1994 年 7 月 29 日，上证综指回到 325 点，但这次熊市带来的“成果”是上市公司数量急速的膨胀，中国股票的市值由此增大了许多。许多中国基金公司此时正在组建中。

（五）第三次大牛市：1994 年 7 月 30 日~9 月 13 日

第二次大熊市的末期证券市场一片萧条，全国当时只有各省市的省会城市才有证券营业部，证券营业大厅呈现空空如也的局面，有时最多几个人坐在营业大厅，各证券公司员工收入开始降低，各证券公司老总为低迷的股市唉声叹气，在人们都对股市信心丧失殆尽的时候，市场中甚至一度传言监管层将关闭股市。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了挽救证券市场，相关部门出台三大利好救市，股市再度亢奋，一个半月的时间，上证综指涨幅200%，最高达1052点，这是中国历史上少有的几次最高的月涨幅之一。此段时间，有几个封闭式基金陆陆续续上市，愿意投资基金的人们寥寥无几，大家都被高昂的股市刺激着头脑，谁也无心光顾一点一滴往上爬的封闭式基金。

（六）第三次大熊市：1994年9月14日~1995年5月17日

在中国股票历史的早期，股票投资选择个股的诀窍是此股的流通盘小，盘小好上攻、盘小好获利、盘小好掉头、盘小好转舵，早期股票不像现在这样需要价值投资、需要业绩优良等。但是随着股价的炒高，总有无形的手特别是庄家的手将股市打低，在1995年5月17日，上证综指已经跌回到577点，跌幅接近50%。在中国政府扩大虚拟经济的政策引导下，在证监会的宏观领导下，中国的封闭式基金业务逐渐开展。

（七）第四次大牛市：1995年5月18日~5月22日

这次牛市只有3个交易日，短暂的3个交易日，疯狂的3天交易日，让人心旷神怡的3天交易日，让人屈指可数的几十个小时，让股民坐在交易日心情翻红的十几个小时！此3天股市受到管理层关闭国债期货消息的影响，全面暴涨，国债期货资金不停地向股市注资，3天时间上证综指就从582点上涨到926点。本轮行情充分反映了中国股市对相关"政策"的敏感程度，"股市政策市"的说法也被投资界普遍接受。中国政府开始日渐重视股票和基金，开始重视实体经济和虚拟经济的完美结合，中国封闭式基金正迈入新台阶。

（八）第四次大熊市：1995年5月23日~1996年1月19日

短暂的牛市过后，短暂的激情过后，股市重新下跌，大部分股民开始重新忍受自己资金减缩的痛苦，新股民也有痛哭流涕者。从1995年8月开始，当时仅仅3倍市盈率的"四川长虹"开始悄悄走强，业绩好的白马股票逐步受到主流资金的关注，黑马股票也是投资者争抢的对象。截至1996年1月19日，上证综指达到阶段低点512点，绩优股股价普遍超跌，垃圾股一文不值，新一轮行情条件具备。中国的封闭式基金正稳定地向有活力的方向发展。

（九）第五次大牛市：1996年1月20日~1997年5月12日

崇尚绩优开始成为市场主流投资理念，深发展、四川长虹、深科技、湖北兴化、湘火炬等龙头股均为业绩极佳的绩优成长股，这些股票波浪形上涨。在这些股票的带领和推动下，上证综指重新回到1510点。这些股票创造的"投资神话"也对当时的普通投资者进行了一场鲜活的投资教育。此时的中国基金还只有封闭式基金，许多封闭式基金中的股票型基金此阶段也获利不菲。

（十）第五次大熊市：1997年5月13日~1999年5月18日

这轮大调整是因为过度投机，股市泡沫越变越大，对股票的贪婪日益在股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思维中涌现，过度的贪婪在此时的股市蔓延，在当时的绩优股得到了充分炒作之后，截至 1999 年 5 月 18 日，上证综指已经跌至 1047 点。

1997~1999 年，股市的扩容继续疯狂进行，新股的发行带动着投资者的行动，股市规模出现了难以想象的扩张，但中国经济又急需股民资金的进入，管理层在大打新股牌。严重的供需矛盾使二级市场出现“极度失血”，持续两年的熊市在这种状态下展开。此阶段已上市和正上市的封闭式基金业绩不理想，大多数投资基金的人们心情不愉快。

1997 年 11 月 14 日，国务院证券管理委员会颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，为中国基金业的规范发展奠定了法律基础。

1998 年 3 月 27 日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为 20 亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。截至 1999 年初，经中国证监会批准，中国共设立了 10 家基金管理公司。

1999 年，中国的经济环境正处在准备加入 WTO（世界贸易组织）的阶段，中国与美国谈判了 13 年的 WTO 协议正式签订，中国的电信产业、银行、保险领域对世界特别是对美国这个超级大国的开放度增加了，中国 B 股也对美国开放了，但是中国 A 股未开放。中国当时发展了证券、外汇、银行间同业拆借市场，实现了汇率并轨和人民币在经常项目下的可兑换，当时中国政府的政策是鼓励人民币不贬值。

（十一）第六次大牛市：1999 年 5 月 19 日~2001 年 6 月 14 日

中国股市中最著名的“5·19”行情，多数的早期投资者都记忆犹新，网络概念股的强劲喷发将上证指数推高到 2000 点以上，并创出 2245 点的历史最高点，伴随新一轮波澜壮阔的大牛市，证券投资基金也出现了历史上罕见的大发展。

2000 年 10 月 8 日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》。

（十二）第六次大熊市：2001 年 6 月 15 日~2005 年 6 月 6 日

“5·19”行情过后，市场最关注的就是股权分置的问题。当时的投资者普遍认为股权分置是利空因素，解决股权分置也成为股市下跌的理由，上证综指从 2245 点一路下跌到 998 点，上证综指下降了 55.5%。经过这轮历史上最长时间的大调整，中国 A 股市场的市盈率降至合理水平，新一轮行情也在悄然酝酿当中。

截至 2001 年 9 月开放式基金推出之前，中国共有 47 只封闭式基金，规模达 689 亿份。2001 年 9 月，中国开放式基金正式推出。现在用两只在此熊市中推出的基金来说明中国最早的开放式基金为基民带来的巨大收益。

2001 年 9 月 11 日，中国第一只开放式基金“华安创新”对外申购，此基金代码为 040001，属股票型基金。当时，许多北京市民凌晨排队购买此基金，争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先恐后的队伍包含着基民的无限柔情和热情。到此轮熊市的末点 2005 年 6 月 6 日，“华安创新”的当日净值为 0.8860 元/份，当时已分红 0.13 元/份，当日累计净值为 1.0160 元/份。“华安创新”当时的原始购买者如果在以后的日子一直持有，将获得丰厚的回报，如到 2012 年 2 月 17 日此基金的原始持有者获利已达 298.50%。

“易方达平稳增长”基金是股债平衡型基金，此基金代码为 110001，它是当时较早的开放式基金中的另一只，于 2002 年下半年上市，上市时认购手续费为 1%。到此轮熊市的末点 2005 年 6 月 6 日，“易方达平稳增长”的当日净值为 1.0460 元/份，当时已分红 0.17 元/份，当日累计净值为 1.2160 元/份，这只股债平衡型基金在 2001 年 6 月 14 日~2005 年 6 月 6 日的熊市中也获得了较好的回报。“易方达平稳增长”当时的原始购买者如果在以后的日子一直持有，将获得丰厚的回报，如到 2012 年 2 月 17 日此基金的原始持有者获利已达 244.10%。

在 2004 年中国的开放式基金排名榜中，“易方达平稳增长”基金获利最好，在当时的开放式基金中排名第一。此基金长期以来给基金分红。如此基金在 2003 年 5 月 16 日曾分红，当时投资者获红利 1.98%；2003 年 7 月 2 日，当时投资者获红利也是 1.98%；2004 年 1 月，投资者获红利是 1.98%；以后的日子也不断分红。

（十三）第七次大牛市：2005 年 6 月 7 日~2007 年 10 月 16 日

2005 年 4 月底，证监会宣布启动股权分置改革。股权分置改革解决了中国 A 股市场长期发展的症结。所谓股权分置，有两个概念：一个是指中国已上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股；另一个是指公开发行前股份暂不上市交易的，称为非流通股。这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，叫股权分置改革。流通股一般为普通股民所拥有，非流通股一般为中国政府或此公司的董事或高级管理层所拥有。股权分置改革就是改革中国股市股权结构不合理的状况，把国有股、法人股等不能上市流通的股票变为流通股，以保证股票市场健康发展。股权分置改革后，上市公司中所有股份的持股成本应该相同。股权分置改革是此轮牛市上涨的原动力。

牛市的形成是所有股票型净值快速上升的基础，此轮牛市形成的政策在 2005 年 6 月就已具备，就是股权分置改革启动后接近 1 个月的时间，随后便是证监会、国资委不断出台各种强调落实好股权分置改革的意见和政策。截至 2005 年 7 月，国务院批准了一系列稳定市场的政策，包括加大社会保障基金和保险资金入市力度；增加合格的外国投资者即 QFII 的 60 亿美元投资规模；取消政府对国有企业投资股市的限制性规定；股权分置改革之前暂停新股发行。2005 年 8 月，证监会、国资委、财政部、中国人民银行、商务部 5 个部委联合发布股改纲领性文件《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，特别强调要在股改中确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保市场的平稳运行，这些都是在落实“国九条”的政策实行的一系列措施，中国股市最终从 2005 年 6 月 7 日开始走出熊市，并开始牛市之旅。

2005 年 7 月 21 日，中国人民银行正式宣布开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。当天，人民币对美元升值 2%，从此人民币汇率不再盯住单一美元，逐渐形成更富弹性的汇率机制。中国人民银行发布公告，2005 年 7 月 21 日 19 点，美元对人民币交易价格调整为 1 美元兑 8.11 元人民币，汇率改革使人民币升值从预期变为现实，并强化了新的预期，从此汇改为人民币市场化进程推进打下了坚实的基础。

在此轮大牛市中，美元对人民币汇率经过了三个阶段：第一阶段是平稳升值阶段，时间是 2005 年 7 月 21 日至 2006 年 5 月 15 日，此阶段是美元对人民币汇率首次“破八”前的阶段。第二阶段是美元对人民币汇率震荡调整阶段，时间是 2006 年 5 月 15 日至 7 月 19 日。美元对人民币汇率于 2006 年 5 月 15 日首次“破八”后，进入“七”的轨道。第三阶段是人民币加速升值阶段，时间是 2006 年 7 月 19 日至 2007 年 10 月 16 日。2005 年 7 月 21 日 19 时开始的 1 美元兑 8.11 元人民币，到 2007 年 10 月 16 日此轮大牛市的末点时，美元对人民币汇率中间价已为 1 美元兑 7.5136 元人民币。

股权分置改革、汇率体制改革是此轮牛市形成的政策原因；人民币的升值引起国外热钱的蜂拥而入，巨额国外热钱的涌入促推了此轮牛市的加速上涨；国内机构资金大量涌入、民众的散户资金的追高逐利促推了此轮牛市的水涨船高的上涨。

此阶段人民币的升值幅度是中国历史上乃至世界汇率史上都是前所未有的，从而奠定了人民币与美元汇率在现代世界汇率史上的霸主地位。从 2005 年 6 月 7 日开始，国外热钱夺取人民币升值利润的速度超加速进行，国外热钱赚取以股票为首的中国资本市场投资品种的速率超飞速进行。

中国政府实行一篮子货币政策的汇率制度后，人民币相对于美元升值的幅度加大，美元是世界货币市场上占有率最大的货币，使用美元的各国政府、各国金融机构此阶段在中国股票市场寻找到了极大的商机，从 2005 年开始，国外热钱寻找各种各样的途径进入中国，并冲向当时具有升值极大空间的中国股票市场中的个股，两年时间将中国 A 股推向了人们无法估量的高价，此时段的中国股票是世界所有股票市场上涨最快、收益最大的，此阶段的股票型基金是世界所有基金市场上涨最快、收益最大的。

从此以后，人民币兑美元汇率的升值也一直成为世界各国政府和金融机构等研究和关注的重大议题。

2005 年 6 月 6 日，上证综指的 998.23 是牛市初点，此牛市初点就是此轮大牛市上证综指的最低点，至 2007 年 10 月 16 日的 6124.04 牛市末点，此牛市末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点就是此轮大牛市上证综指的最高点，此轮大牛市的上证综指上涨率高达513.48%。

无数股民在此轮牛市中获利颇丰，无数基民在此轮牛市中收益翻倍。如基金代码为070001的“嘉实成长收益”的股票型基金，它在2005年6月6日的累计净值为1.1528元/份，到2007年10月16日这天的累计净值已上涨为3.4328元/份，它在此轮大牛市中的上涨率为197.78%；如基金代码为110005的“易基积极成长”的股票型基金，它在2005年6月6日的累计净值为0.9702元/份，到2007年10月16日这天的累计净值已上涨为5.2322元/份，它在此轮大牛市中的上涨率为439.29%。

在此轮的牛市中，股票给人带来更大的收益和惊喜，下面用一个具体实例来表现此次大牛市给股民带来的喜悦和收益：

2005年某天，王小姐和弟弟听到爸爸、妈妈议论湖南长沙将第一次发行湖南两只股票，“湘火炬”和“湘中意”两只股票同时在长沙市仅有的几个证券营业部在最近对外以抽签的方式发行时，王小姐和弟弟及时出门观察了地形，之后，他们跟爸妈提出全家抽签当天在君安证券营业部去排队购买。对外抽签的前一天，王小姐和弟弟看见君安证券营业大厅咨询“湘火炬”和“湘中意”的人员很多，需要提前准备排队的信号笼罩在他们心头。他们俩及时回家把情况告诉了爸妈。爸妈立即召开了家庭会议，他们全家四人连夜布置了每个人的具体任务，妈妈和王小姐负责买菜、做饭。爸爸和弟弟负责吃完晚饭后排队，他们带着小板凳、厚衣服、水和食品以及一个收音机。晚上9点，君安证券营业大厅门口渐渐地有人来排队；晚上10点，君安证券营业大厅门口已有59人排队；晚上11点，君安证券营业大厅门口已有152人排队；凌晨4点，有人聊天，有人睡觉，排队井然有序；第二天上午9点，君安证券营业大厅门打开，队伍排进了购买“湘火炬”和“湘中意”的窗口，弟弟和爸爸在上午10点左右买到了抽签号，他们全家人欢呼雀跃，等待着湖南电视台宣布中签号码的日子。

几天后的一个晚上7点30分，中央台新闻联播之后，他们全家四口坐在客厅的电视机旁，湖南电视台主持小姐宣布中签数字时，王小姐拿着号码的手微微发抖，他们的爸爸、妈妈也紧紧地相互握着手。王小姐听见他们三个出着大气、心跳加速，他们面容紧绷，爸妈脸上的皱纹都显露出来了。当中签数字有他们的号码时，他们全家都高兴得跳了起来，他们在当时的中签率是最高的，从此他们成了湖南长沙的第一批股民，他们买的“湘火炬”和“湘中意”一上市，每股的价格就直线上涨，到2007年10月16日，“湘中意”涨到了每股15.18元。巨大的收益让王小姐一家人欣喜若狂，这也是当时中国许多收获颇丰的股民的真实写照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十四）第七次大熊市：2007 年 10 月 17 日~2008 年 10 月 28 日

“中石油”这只大盘股的股票上市拉开了本轮熊市的帷幕，大小非解禁，国内经济放缓，美国金融危机等问题，伴随着中国 A 股从 6124 点持续下跌到最低 1664 点。此阶段的股票一泻千里，此时段的股票型基金的基民唉声叹气，有人一度处于崩溃的边缘。此时的债券型基金的基民收益较为稳定，此阶段最好的债券型基金年收益大概在 8%。

大小非解禁，一直被市场认为是股指盘整不前的主要阻力，是此轮熊市下跌的原因。小，即小部分；非，即限售；小非，即小部分禁止上市流通的股票，占总股本 5%以内。反之叫大非，即大规模的限售流通股，占总股本 5%以上。解禁，即解除禁止，是非流通股票已获得上市流通的权利。小非解禁，就是部分限售股票解除禁止，允许上市流通。当初股权分置改革时，限制了一些上市公司的部分股票上市流通的日期。也就是说，有许多公司的部分股票暂时是不能上市流通的。这就是非流通股，也叫限售股，或叫限售 A 股，其中的小部分就叫小非。

2007~2009 年，由美国的次贷危机引起的世界金融危机，是一场在 2007 年 8 月 9 日开始浮现的金融危机。2007 年 10 月 9 日，美国道琼斯工业平均指数创 14164 点的历史新高；2007 年 10 月 16 日，中国的股票创下历史最高点后，上证综指和深证成指在随后一年内狂跌。

世界金融危机导致在中国股票市场炒作的国外热钱快速撤离中国 A 股和 B 股，在 2007 年 10 月 16 日至 2008 年 10 月 28 日，许多在中国市场炒作股票、股票型基金、房地产等的以美国为主的资金陆续地逃出中国市场，这些资金撤离许多是为了弥补他们机构的空洞、黑洞即利润的亏损部分。

自 2007 年夏季美国爆发次贷危机以来，其对全球经济的负面影响不断扩大。美国金融业陷于信贷危机，美国楼市应声而跌，美国有的大城市房屋甚至以 1 美元/套出售，仍无人收购。从 2008 年 3 月美国第五大投资银行贝尔斯登因濒临破产而被摩根大通收购近半年之后，又有包括雷曼兄弟和美林证券在内的大投资银行面临“垮掉”的命运。仅半年时间，华尔街排名前五名的投资银行竟然垮掉了 3 家，华尔街的颓废由此声名远扬全世界。美国各机构乃至世界各机构从中国股票市场撤资已成为他们不约而同的做法，中国股市的下跌由此可见一斑。

2007 年 10 月 16 日，上证综指从 6124.04 的熊市初点，至 2008 年 10 月 28 日的 1664.93 的熊市末点，上证综指下跌率为 72.81%。许多股票型基金也在此熊市中累计净值惨跌，如基金代码为 070010 的“嘉实主题”基金在 2007 年 10 月 16 日的累计净值为 2.999 元/份，到 2008 年 10 月 28 日累计净值为 2.0160 元/份，净值下跌率为 32.77%。“嘉实主题”的下跌率远远低于上证综指的同期下跌率，证明“嘉实主题”在此次大熊市中远远地跑赢了大盘，“嘉实主题”一直是中国开放式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的股票型基金中较好的一只。

（十五）第八次牛市：2008 年 10 月 29 日~2009 年 8 月 4 日

在 2008 年 10~11 月，中国政府将 4 万亿元投资到全国的实体经济，在美国金融风暴由次贷危机转而为世界经济危机且愈演愈烈之时，中国政府力挽狂澜，从而形成了 2008 年 10 月 28 日开始并在 2009 年 8 月 4 日止的牛市。此牛市从 2008 年 10 月 28 日上证综指 1664.93 的初点，至 2009 年 8 月 4 日 3478.01 的牛市末点，上涨率为 108.89%。

2008 年 10~11 月的中国政府投资 4 万亿元的构成大体如下：民生工程 4000 亿元，农村民生工程 3700 亿元，基础设施建设 15000 亿元，社会事业 1500 亿元，节能减排和生态工程 2100 亿元，结构调整和技术改造 3700 亿元，汶川大地震灾后恢复重建 10000 亿元。其中，需要中央承担的投资约 1.18 万亿元。

4 万亿元的具体投资为中国各相关行业注入了清新剂，在这大约为期 1 年的时间中，各相关企业的盈利水平快速增加，上市企业的股价也随之水涨船高。在股票中获利的股票型基金的累计净值也随之水涨船高，股民和基民欢欣鼓舞。

2009 年第一季度，国家批准的各金融机构的贷款急剧增加，以中国银行、中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行四大国有股份制银行为代表的所有中国各银行遵照国家指示增大贷款规模，将贷款规模提高到历年来的最高额度。各银行信贷员加快步伐地向自己掌握的优质企业推销各种形式的贷款，为房地产行业、汽车业、大型国有生产企业等注入贷款资金，为各企业的增产和提高纯利带来了春风。各相关上市公司股票的股价也呈波浪形上涨。投资此阶段最好和较好的股票的股票型基金的累计净值也小曲线形上涨。

在此次应对国际金融危机方面，中国政府见事早、判断准、行动快，及时果断地采取了应对措施，提高了中国大多数阶层的收入水平。由于措施有力并有效，对遏制经济增速下滑趋势、克服企业困难、扩大消费等产生了积极作用。4 万亿元的快速投入为 2008 年 10 月 28 日至 2009 年 8 月 4 日的中国第八次牛市奠定了坚实的基础，同时中国政府实施积极的财政政策是主动应对此次国际金融危机的重大举措。

此轮牛市让中国许多较好股票价格上涨，此轮牛市也让中国的许多股票型基金在 10 个月内收益颇多，同时也使股票型基金中的指数型基金的年收益增多，截至 2009 年 8 月 5 日，中国指数型基金年收益第一名为“华安 180ETF”基金，年收益为 120.46%；年收益第二名为“富国天鼎中证红利指数”基金，年收益为 95.22%；年收益第三名为“上证红利 ETF”基金，年收益为 48.27%；年收益第四名为“华夏中小板 ETF”基金，年收益为 45.94%；年收益第五名为“易方达深证 100ETF”基金，年收益为 41.26%。由此可见，在牛市中最好的指数型基金的上涨率与上证综指的上涨率基本一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十六）第八次熊市：2009 年 8 月 4 日~2013 年 8 月 30 日，此熊市分为四个时间段

（1）第一阶段：2009 年 8 月 5 日~2010 年 12 月 31 日。

此段熊市是围绕阶段内最高点和最低点区间震荡，此阶段上证综指最高点为 2009 年 8 月 4 日的 3478.01，此阶段上证综指最低点为 2010 年 7 月 2 日 2319.74。在 2010 年 1 月 4 日开盘 3289 点，到最后交易日 12 月 31 日收盘在 2800 点，年度走势跌宕起伏，但又缺乏趋势性机会。在此熊市的一年中，中国开放式基金中的股票型基金在股票中低吸高抛，一些股票型基金获得了不同一般的成绩，表 4–3 中的三个基金就是此熊市中的最好者。

表 4–3　2010 年全年中国开放式基金的全国排名前三名

统计截止日：2010 年 12 月 31 日

名次	基金代码	基金名称	基金分类	2010 年终累计净值（元/份）	2010 年全年收益率（%）
1	630002	华商盛世成长	股票型基金	2.366	37.76
2	519670	银河行业股票	股票型基金	1.422	30.59
3	002031	华夏策略混合	股债平衡型基金	2.463	29.50

资料来源：新浪网（表 4–4 至表 4–9 同）。

由表 4–3 可知，在中国股票的熊市中，股票有机会低吸高抛，股票型基金也有机会获取一定的收益，此阶段在基金的各种类型中，获利最大的种类是股票型基金。

（2）第二阶段：2011 年 1 月 1 日~12 月 31 日。

日本地震、伊拉克战争、欧债危机等因素造成了 2011 年中国股票市场的熊市，2011 年 1 月 4 日上证综指收盘价为 2852.65，此轮熊市上证综指最高的一天为 2011 年 4 月 18 日（3057.33），此轮熊市上证综指最低的一天为 2011 年 12 月 28 日（2170.01），2011 年 12 月 31 日上证综指收盘价为 2199.42 点，全年累计下跌 608.66 点，2011 年上证综指下跌率为 21.68%。2011 年，五种类型基金中的最好基金的表现情况如表 4–4 所示。

表 4–4　2011 年全年股票型基金中的指数型基金的全国排名前五名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金代码
1	国投瑞银沪深 300 金融地产指数	–13.75	161211
2	嘉实基本面 50 指数	–14.56	160716
3	华宝兴业上证 180 价值 ETF	–14.84	510030
4	富国天鼎中证指数增强	–15.51	100032
5	申万菱信沪深 300 价值指数	–16.39	310398

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–4 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年 73 个指数型基金中的全年排名前五名。2011 年，上证综指下跌率为 21.68%，全国基金中的 73 个指数型基金也难逃下跌的厄运。2011 年，所有的指数型基金全年的净值增长率为负数，其中运作得最好的“国投瑞银沪深 300 金融地产指数”基金全年净值增长率为–13.75%，但比上证综指跌得要少许多。

表 4–5 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年 234 个股票型基金中的全年排名前五名。

表 4–5 2011 年全年股票型基金的全国排名前五名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金代码
1	博时主题行业股票	–9.63	160505
2	鹏华价值优势股票	–9.93	160607
3	东方策略成长股票	–10.95	400007
4	长城品牌优选股票	–12.12	200008
5	华夏收入股票	–12.15	288002

2011 年上证综指下跌率为 21.68%，234 个股票型基金也难逃下跌的厄运。2011 年的熊市使所有股票型基金全年的净值增长率也全部下跌，此年运作得最好的“博时主题行业股票”全年净值增长率为–9.63%，但比上证综指跌得要少许多，也比较好的指数型基金跌得少。

表 4–6 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年 169 个股债平衡型基金中的全年排名的前三名。

表 4–6 2011 年全年股债平衡型基金的全国排名前三名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金代码
1	申万菱信盛利强化配置	–3.35	310318
2	泰达宏利风险预算混合	–3.47	162205
3	博时价值增长混合	–7.94	050001

2011 年上证综指下跌率为 21.68%，169 个股债平衡型基金全年的净值收益也全部为负数。2011 年，最好的股债平衡型基金全年的净值增长率也全部为负数，运作得最好的“申万菱信盛利强化配置”基金全年净值下跌率为 3.35%，但比上证综指全年跌幅要少许多，也比表 4–4 的股票型基金中的指数型基金跌得少，同时比表 4–5 的股票型基金跌得也少。

表 4–7 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年 220 个债券型基金中的全年排名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前三名。

表 4–7　2011 年全年债券型基金的全国排名前三名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金编号
1	广发增强债券	6.21	270009
2	招商安泰债券（A 类）	5.75	217003
3	招商安泰债券（B 类）	5.37	217203

由表 4–7 得知：在 2011 年的上证综指下跌率为 21.68%的熊市中，全国此时有 220 个债券型基金，其中最好的和较好的债券型基金获取了正收益，运作得最好的“广发增强债券”全年净值增长率为 6.21%，此数据远远地将上证综指全年下跌率 21.68%的负数抛在身后。此强劲的债券型基金的数据证明在中国股票的漫漫熊途中，寻找较好的或最好的债券型基金是基金投资者的最好选择。

表 4–8 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年 69 个货币型基金中的全年排名前三名。

表 4–8　2011 年全年货币型基金的全国排名前三名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金代码
1	广发货币（B 类）	4.39	270014
2	南方现金增利货币（B 类）	4.26	202302
3	长信利息收益货币（B 类）	4.18	519998

由表 4–8 可知：在 2011 年的上证综指下跌率为 21.68%的熊市中，全国此时有 69 个货币型基金，其中最好的和较好的货币型基金获取了正收益，运作得最好的“广发货币（B 类）”全年净值增长率为 4.39%，此数据远远地将上证综指全年下跌率 21.68%的负数抛在身后。但货币型基金的整体全年净值增长率低于债券型基金的净值增长率，此较好的货币型基金的数据证明在中国股票的漫漫熊途中，寻找较好的或最好的货币型基金不失为基金投资者的好选择。

表 4–9 为 2011 年 12 月 31 日统计的 2011 年全国基金中的 27 个 QDII 型基金中的全国全年排名的前三名。QDII 型基金是投资海外股票而非中国股票的基金。

由表 4–9 可知：在 2011 年的中国股票的上证综指下跌率为 21.68%的熊市中，27 个 QDII 型基金全年的净值收益也全部为负数，2011 年最好的 QDII 型基金全年的净值收益也全部为负数，运作得最好的“国泰纳斯达克 100 指数”基金全年净值下跌率为 3.08%，但此第 1 名比上证综指全年跌幅要少许多，第 3 名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-9 2011 年全年 QDII 型基金的全国排名前三名

统计截止日：2011 年 12 月 31 日

全年排名	基金名称	2011 年全年净值增长率（%）	基金编号
1	国泰纳斯达克 100 指数	-3.08	160213
2	富国全球债券-FOF	-4.30	100050
3	银华抗通胀主题-FOF-LOF	-14.91	161815

“银华抗通胀主题-FOF-LOF”却跌幅较大。从 2006 年底中国发行第一批 QDII 型基金到 2011 年 12 月 31 日止，由于基金公司对海外市场的资本市场的运作不熟悉等原因，中国的 QDII 型基金一直比其他许多类型基金要差许多，所以投资者选择 QDII 型基金并不是很好的决策。QDII 型基金是投资海外股票而非中国股票的基金，所以 QDII 型基金不受 2011 年中国股票熊市的影响，但 2011 年 QDII 型基金的全面净值收益全部为负数。

2011 年的熊市让全国基金中的 73 个指数型基金的全年净值增长率为负增长，234 个股票型基金也难逃负数的厄运，但较好的股票型基金跌得要比较好的指数型基金少，69 个货币型基金中的较好者取得了正收益，但它的正收益逊于债券型基金的较好者，而 220 个债券型基金却有许多获取了正收益，运作得最好的“广发增强债券”2011 年全年熊市中的净值增长率为 6.21%，跃居 2011 年净值增长率第一名。

2011 年基金全年的各种类型基金的实际情况再次证明了一个基本原理：在中国股市的熊市初期认购或申购较好的债券型基金，投资者能规避绝大多数股票型基金在漫长的熊市中累计净值的持续不断又绵延不绝的下跌，且还能在熊市中获取债券型基金为 5%~10%左右的高年收益。

（3）第三阶段：2012 年 1 月 1 日~12 月 31 日。

我国国内就业和居民收入保持稳定增长，民间投资增速较快，新股频频破发，西方经济脆弱，新兴大国经济增长强劲，美欧日等国同步推出新一轮量化宽松政策，量化宽松政策主要是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金等政府措施。

此阶段上证综指最高点为 2012 年 2 月 27 日的 2478.38，此阶段上证综指最低点为 2012 年 12 月 4 日的 1949.46，2010 年 1 月 4 日上证综指开盘价为 2211.99，到 2012 年 12 月 31 日上证综指收盘价为 2269.13，此阶段走势前高后低。

2012 年的熊市中表现最好的是股票型基金，这些基金在大多数股票波浪形下跌的情况下，选择了许多较好地获取了盈利的股票，从而它们的收益颇丰。表 4-10 就是 2012 年全年收益最好的三只基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-10 2012 年股票型基金收益率

基金代码	基金名称	2012 年全年净值增长率（%）	2012 年全年同类型排名	成立以来至 2012 年 12 月 31 日年化收益率（%）
260116	景顺长城核心竞争力股票	31.70	1	30.68
166006	中欧中小盘股票	29.34	2	-0.28
519095	新华行业周期轮换股票	28.83	3	9.90

资料来源：网易。

值得一提的是，2012 年的 QDII 型基金中也出现了盈利较好者，如“华宝海外中国”基金 2012 年全年净值增长率为 25.26%，但它的累计净值并不高。

（4）第四阶段：2013 年 1 月 1 日~10 月 31 日。

2013 年 1 月 4 日上证综指开盘价为 2289.51，到 2013 年 10 月 31 日收盘价为 2141.61。2013 年世界第二大经济体的中国制造业 9 月份的数据达到最高点，我国已成为全球头号机械制造国；我国政府对小型企业减税及鼓励铁路发展；人民币继续升值，中国人民银行继续汇率改革；国内社会消费品零售总额迅速增长；美国政府继续实行量化宽松的货币政策。

我国的“创业板综合指数”创立日为 2010 年 5 月 31 日，自 2010 年 8 月 20 日开始时创业板综合指数的样本股数量锁定为 100 家，创业板综合指数中的样本股既包含在上证综指中，也包含在深证成指中。2013 年 1 月 4 日创业板综合指数开盘价为 717.30，到 2013 年 10 月 31 日收盘价为 1235.56，创业板综合指数波澜壮阔地上涨，体现在创业板综合指数中的许多股票的股价也波澜壮阔地上涨，这带动了表 4-11 中的投资创业板综合指数中的股票的基金收益颇丰，如基金代码为 159915 的“易方达创业板 ETF”、基金代码为 161613 的“融通创业板指数”、基金代码为 110026 的“易方达创业板 ETF 联接”。

表 4-11 开放式基金全国排名前十名

统计截止日：2013 年 10 月 31 日

基金代码	基金名称	单位净值元/份	累计净值元/份	近 3 个月收益（%）	近 6 个月收益（%）	近 1 年收益（%）	2013 年初至 10 月 31 日收益（%）	成立以来收益（%）
260104	景顺长城内需增长股票	4.575	6.331	15.2393	39.1847	76.3172	70.5181	752.55
159915	易方达创业板 ETF	1.2127	1.3893	8.132	36.7193	74.3638	69.3715	38.9269
260109	景顺长城内需贰号股票	1.516	2.842	14.3288	37.9436	72.0772	69.1964	316.973
161613	融通创业板指数	1.423	1.573	7.4773	37.1889	71.7133	67.3889	62.7346

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金代码	基金名称	单位净值元/份	累计净值元/份	近3个月收益（%）	近6个月收益（%）	近1年收益（%）	2013年初至10月31日收益（%）	成立以来收益（%）
110026	易方达创业板ETF联接	1.5018	1.5018	7.2408	33.7311	68.1559	63.6126	50.18
519679	银河主题策略股票	1.806	1.806	9.5874	46.472	80.0598	62.7027	80.6
590008	中邮战略新兴产业股票	1.683	1.683	2.497	38.1773	67.9641	61.0526	68.3
80012	长盛电子信息产业股票	1.335	1.47	6.3883	35.9576	57.2816	58.4731	48.6411
660012	农银汇理消费主题股票	1.5027	1.5827	9.8385	36.5222	63.479	55.0661	61.8115
240017	华宝兴业新兴产业股票	1.407	1.407	6.0286	27.3995	60.6531	54.2256	40.7

资料来源：新浪网。

投资者在了解了基金投资的基本程序后，就可以找到当时的开放式基金排行榜，并在前十名或前二十名中仔细地挑选其中的基金，挑选的同时根据当时我国股票的牛熊市以及各种指数的走势，再结合你要挑选的基金的种类和此基金选中的股票进行分析，最后决策出你要买入的基金。

观察和理解并融会贯通中国近年来的牛市和熊市的发展历程和起步原因，我们对未来的中国股市和基金就充满了信心，中国经济的快速发展能带动中国股票和基金的向前发展。

劝君同饮一只鸡（基），万古同乐一起飞。
劝民要吃十只鸡（基），千载同欢十全动。

二、国家政策和资讯影响股票和基金

中国经济的发展速度是中国基金走势的推动力，中国经济的发展离不开各种各样资讯，离不开世界各地特别是中国的各种经济资讯。股票是决定基金的主要因素，国家政策和资讯影响股票和基金的走势。

股市资讯很多，电视、电影、广告、报纸、杂志、网络中有成千上万的资讯，这些不被人们重视的资讯往往制约着股票和基金大盘的走势，对股票的长线、短线都有很大的影响。你应尽早知道各类财经资讯，“玩”的是资讯，挣的是金钱，国际、国内信息可以带给你无尽的宝藏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）对很多上班族来说，重大的关于经济、政策层面的资讯，他们都是在晚上才接受并阅读。这时更要精选你所看到的电视、报纸、杂志、网络等财经信息。

（2）影响股票和基金的重大财政、财经信息的数据：调息数据、调准备金数据、GDP 数据、CPI 数据、[①] 人民币与美元的兑换数据、新股发行的数据、债券发行的数据、国际重大事件所导致的毁损数据等，这些数据的大小也是制约股市和基金涨跌的重要指标。

最令笔者记忆深刻乃至刻骨铭心的一次是：2007 年黑色的“5·30”行情，中国政府当天忽然调整印花税，中央电视台在 5 月 29 日晚间新闻中播出一则消息：“2007 年 5 月 30 日起，中国政府调整股票交易印花税税率，由现行 1‰调整为 3‰。”当天沪指暴跌 281 点，创历史之最。这条消息是头天晚上播出的，但如此重大的消息笔者直到第二天开盘后才知道，笔者手中重仓持有的两只股票已跌至跌停板的价位，当天跌停的股票呈现“万里山河一片绿”的景象，股市一片哀号遍野，大盘一片绿色漫漫；当天股票型基金净值减少率也在 4%以上。当时真有种世界末日来到的感觉，那种痛苦已不能较之前的 2007 年“2·27”的大跌相比了。只觉得国家的态度决定一切，国家的政策决定所有，中国股市是死是生只是国家相关政策的一句话、几个字就能决定的，而国家相关政策的出台以及出台的详细措施、文章的规划、文字的用词是须密切关注并赶快执行于自己的股票和基金中，真的是只有经历过的人才能体会，只有痛苦哭过的人才能刻骨铭心，直到现在那种心跳胆战的感觉也能回忆达 3~4 分钟，头脑中的永恒记忆是无法抹去的。后来笔者仔细分析和研究后得知：2007 年 5 月 30 日的前一段时间，在上证综指的数据达到 2600 点时，达到 2800 点时，甚至 3000 点时就在传达将要快速下跌的信息，政府将要出台政策打压股票的信息，而且那一段时间 CPI 指数一月更比一月高，各种资讯报道已经在报道 CPI 涨幅过快、过高，CPI 涨幅已超通货膨胀国家允许的高压线，国家政策势必下决心要调整的决定已可见一斑。当时在 2600 点、2800 点急流勇退的人其实也有几个，只是更多的人缺乏理智、缺乏洞察、缺乏消息地选择留在股市，并受了当时擎空般的一举重创。由此可以看出资讯真的很重要，对股票和基金的延续也很重要。

（3）财经资讯在精不在多，一定要去糟存精，电视、杂志、电脑网络、报纸选一种也可以。如电视中，专看中央电视台二套的财经节目，只看其中与自己股票和基金有关联的信息，并学会对收集到的资讯进行有效整理。

资讯消息在精不在多，笔者同事的做法是每天早晚去网易和新浪的财经、

① CPI：居民消费价格指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票网页和基金网页看一下。网易和新浪的消息面比较大众化，两个网站合起来看，重点看网页要闻区和焦点报道，当天最重要和最新的消息一般都会放在这里。最好是自己在看的过程中能自己做份消息摘要，看看哪些是两网都重点提到的消息，这样会更容易把握股市和基金资讯的要点，同事由此也赚了许多钱。

另外，收集资讯时注意对消息分类，将消息分成三类：①能分析出大盘走势的国家层面上的政策消息，这些消息能指导你手中的股票在政策消息向好的情况下的具体走向，这些消息能指导你手中的股票在政策消息向坏的情况下是跌还是涨，这些消息能指导你手中的基金在政策消息向好的情况下是否涨跌。②能把握热点行业以及在此行业层面上的消息，如 2010 年上半年新疆板块的股票、海南板块的股票的热涨，从而正确地判断你手中股票的涨幅或下跌幅度。③你手中股票的公司层面上的消息，你必须清楚自己手头持有的股票的公司动态，欲买入公司的最新动态。这里特别提出 ST 股和重组兼并类消息，在 2009 年和 2010 年的中国 A 股中，只要 ST 股和重组并购之类的消息一出来，不论真假及成功与否，此 ST 股和重组并购之类的股票立马就是连拉几个涨停板。但笔者的观点是 ST 股和重组并购之类的股票的购买一定要慎之又慎，因为此两类股票可能长期套牢，套牢 1~2 年都是经常发生的事，而且这种消息不是散户轻易能把握的，盲目买入后很容易成为庄家抛后的接盘人。

（4）最重要的一点，一定要学会分析资讯。分析中出灵魂，分析中出效益。

收集到重要消息只是完成资讯分析的第一步，分析才是最重要的另一步。银行降息了，一般来说，中国股市中资金就会增多；债券的印花税下调，通常来说中国绝大部分股票就会上涨；国家对外国发行债券了，债券型基金一般来说就要上涨一点。2007 年黑色的“5·30”行情，中国政府当天忽然调整印花税，前晚中央电视台在晚间新闻中播出：2007 年 5 月 30 日起，中国政府调整股票交易印花税税率，由当时 1‰调整为 3‰。当天沪指暴跌 281 点，创历史之最。实际上在 2007 年 5 月 30 日的前一天有关资讯就给出了相应信息，在 2007 年 5 月 29 日投资者得到相关资讯后，马上查出中国股市成立以来上调印花税税率的当日或后几日的上证综指的暴跌或微跌的情况，你就能快速地从股市中出逃自己的股票。当然，投资者遇上这种重大资讯，须及时调整当晚的时间，可能需用很大的精力去占用家中的电脑，用很多时间当晚去调研资讯和资料，最后得出一个涨或跌的最佳或最可能的结果，将此结果运用于明天股市一开盘的操作。像 2007 年黑色的“5·30”一样的重要一天，对股票型基金的短线投资者也有重大盈亏的影响。

平常要积累这些数据对第二天股票和基金的影响，如新浪股票版面就曾列出历年中国政府调高人民币的具体点位对第二天股票的上证综指的具体点位的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。这些影响就需要平时积累，将各种数据表格放在自己电脑的最显眼位置，以便及时搬来就用。经济数据、银行、楼市这些资讯我们可以靠以往的经验分析出大盘第二日的走势，但有些新资讯是我们的经验无从借鉴的，这是考验我们的证券知识的最好时刻。这种情况下，我们也许只能是多听听诸如网上专家点评，或多看看电视财经专家对话之类的栏目，从专家的意见中来提炼自己的观点。其实提到专家，这也是股民和基民的大痛，真是又爱又恨，你既不能不听，但又不能全听，专家点评有时带有他们的个人利益、公司利益、单位利益等。他们有时也做广告，广告语中并不是介绍最好的股票和基金，而是拐弯抹角地说出不是太好的股票和基金。像《天下财经晚间版》、《财经 5 连发》这类节目，平时晚上也会看，虽然有时很反感专家、嘉宾们言语中的缥缈、言语中的含蓄，反感主持人的不专业，但毕竟自己也不是什么高手，但集众家之言还是会收到一定效果的，努力地从专家嘴中分辨出信息和行动的真假还是很重要的。

在当今中国社会，许多投资者把主要精力放在炒楼盘、炒股票、炒基金、炒黄金、炒贵金属、炒大宗商品、炒外汇、炒古币收藏……林林总总，五花八门。炒作的相关品种的资讯对他们就非常重要，他们也知道其中的关键性，但对资讯的选择不是很内行，道听途说的多，不加分析的多，以至于将自己的资金在自己的投资品种中套牢。

现在专业的股票资讯软件也很多，大概不下几十种。如果你对资讯没时间去学习、研究，去买一个最适合的股票分析和推荐软件也是可以的。软件固然是好，要有精力的话还是尽量自己来做，一来可以多学习，用用脑；二来对自己也是一个锻炼和提高。

分析资讯才能出成绩，才能出效益，才能在股票和基金中获取越来越多的收益。

第三节　人民币升值是中国股票和基金的加速器

2010 年 6 月开始，美国提出人民币应大幅升值，这里的人民币升值是指人民币对美元汇率的升值。美国提出人民币须每年升值 20%~40%，并为此事对中国实行一系列的封锁和控制措施。温家宝总理率团亲自与美方谈判，抵制人民币大幅升值，只提出人民币今后仍有可能小幅升值，中美双方的货币战争由此在 2010 年全面展开，中美双方的货币战争对中国股票和基金也有深刻影响。中国从 2005 年汇改以来，2005~2007 年升值幅度最大，2005~2008 年人民币升值 21% 左右。中国于 2010 年 6 月至 10 月，人民币此阶段已升值大约 2.3%，其中大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分升值的最高期是在2010年9月至10月，当时也就是中国政府和美国政府发生货币战争的关键时期，2010年全年人民币对美元升值3%。

一、从2010年人民币对美元的升值看股票和基金等投资项目

人民币在2010年后仍有小幅升值，中国政府在2010年底制定的政策是：在2010年、2011年乃至2012年，人民币对美元会小幅升值。人民币兑美元的汇率在2005~2010年都是影响中国股票和股票型基金以及股债平衡型基金的重要因素，人民币升值会影响中国的股票与基金、中国的出口企业、中国与世界各国的各货币汇率以及汇率制度尤其为人民币与美元的长远汇率政策。以下为人民币升值的5点影响：

（1）在中国A股市场，“中国银行”股票从2010年9月16日至10月11日涨幅为20%。2010年9月16日，“中国银行”股票收盘价为3.23元/份，股价一直上升，到2010年10月11日上午10点“中国银行”股票价格为3.43元/份，这期间增长率为6.19%，此时增长率较大的原因是2010年6月以来人民币已升值大约2.3%，入市资金强劲推动中国股市的大盘股往上升，“中国银行”股票是中国股市的大盘股之一。

（2）人民币预期升值和正在升值，中国以外的国际热钱蜂拥而入，涌入资金的数量视人民币升值率的大小而定，人民币的升值率越大国外热钱涌入得越多，涌入的国外热钱主要进入中国股票、基金和房地产等投资市场，促使中国股票、基金和房地产市场活跃。在中美汇率战争中，人民币小幅升值的实际情况下的中国开放式基金在2010年1月1日至10月11日的全国排名如表4-12所示。

表4-12 全国开放式基金排名

统计截止日：2010年10月11日

基金名次	基金名称	基金代码	此基金2010年1月1日~10月11日收益（%）
1	银华锐进	150019	31.80
2	东吴动力股票	580002	26.07
3	华商盛业成长股票	630002	26.06
4	东吴进取策略混合	580005	25.29
5	东吴行业轮动股票	580003	24.21
6	信诚盛业蓝筹股票	550003	21.20
7	农银中小盘股票	660005	20.40

资料来源：新浪网。

（3）2010年，中国股票处于熊市，人民币升值是此熊市的因素之一。2010年，在银行、证券公司新开股票账户的需求也在增多，已开股民和基民账上资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的涌入量也增大，这就为我们的投资领域又拓宽了新的融资道路。一般来说，人民币升值对中国 A 股中的航空业、造纸业、银行板块有利好刺激作用。人民币升值带来热钱流入，从国外进入国内的各银行存款也相应增加。

（4）在 2010 年的政策中，人民币升值会使中国出口企业利润减少、出口企业运行困难，在各银行开户的出口企业将可能存款减少，这些企业要求办理以美元计价的国际结算的系列出口业务也将可能减少。人民币升值会使中国主要出口到美国的商品的各出口企业利润率降低，如果升值太快，最后会导致此类出口企业全年无利润或负利润。

人民币升值对中国内陆城市的出口企业影响不是很大，而对像上海、广东、深圳等这种沿海城市影响较大。在 2010 年 10 月的政策下，人民币升值会使出口企业以美元计价的出口业务减少；人民币升值越快，出口企业以美元计价的出口业务减少得越快，尤其是沿海城市。实际上，2000~2010 年，中国的大多数出口一直处于加工地位，加工贸易是中国出口企业的主要特点。由此，中国的出口企业人力数量较多，农民工较多；又由于这些企业的出口产品的技术掌握在美、欧等国家手中，导致出口企业严重依赖美国和欧洲等国。

2010 年 10 月，中国现代国际关系研究院经济安全研究中心主任江涌说，中国应将人民币汇率与美元储备挂钩，如果人民币在美国压力下升值一个百分点，中国应减持 3%的美元储备以弥补人民币升值给中国带来的外汇损失。如果政策发生如此变化，中国的出口企业在人民币升值较快的情况下也能进行正常的生产活动并获取利润。

（5）人民币升值会使人民币与其他货币的汇率变更，从而使整个世界货币汇率都会发生一次深刻的变革。人民币升值也会体现在国际收支平衡表中，当一国的国际收支平衡表中的本国外汇收入大于外汇支出而有盈余时，称为顺差；反之，则称为逆差。按季或按年度计算和统计的国际收支平衡表有经常项目、资本往来项目、误差与遗漏以及储备资产增减额四大项内容，经常项目是反映一国国际收支平衡表中的一个大项目，它是国际收支平衡表中统计并列出国际收支数据的一个大项目。

实际上，美国人正在享受经济全球化带来的好处，但是美国的现代产业模式势必给像中国这样处于加工地位的国家带来巨大的贸易顺差，给像美国一样的消费大国带来巨大的贸易逆差，直接导致了中国经常项目有大量盈余，人民币对美元有一定的升值压力。美国认为人民币和日元都需要大幅度升值，但人民币升值的政策制定的决定权掌握在中国政府手中。2010 年，巴西币以及东南亚地区货币已经升值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、从 2011 年第一季度的人民币升值看股票、基金以及通货膨胀

中国国内通货膨胀是指现阶段人民币在全中国流通的条件下，因货币供给大于货币市场实际需求，从而导致的货币贬值，进而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象。在现代的世界经济社会，每个先进的国家在一定时间段内都有通货膨胀的情况发生。

2011 年第一季度，中国政府对世界和国内的通货膨胀高度关注，并采取一系列政策抑制通货膨胀，且进一步监督这些政策的执行情况，通货膨胀在 2011 年已经成为中国国内经济政策的关注焦点。2011 年，美元对人民币的汇率升值幅度的决策中，中国国内的通货膨胀率在其中发挥着关键作用，中国政府每个季度公布的通货膨胀率是 2011 年制定人民币升值幅度的一个因素。此时的中国人民银行行长周小川宣布中国将自行决定人民币升值步伐。

中国在 2011 年实行的是宽松的货币政策，当中国政府实行宽松的货币政策来刺激经济时，其中一个传导机制就是汇率，美元对人民币的汇率是世界上两个大国之间经济的调节剂，此汇率影响着世界经济的发展速度，影响着世界各国 GDP 的数据。

由于在 2010~2011 年世界和中国的通货膨胀，以及 2010~2011 年第一季度以来人民币对美元的渐进升值，按通胀因素调整的汇率在 2011 年制定出台。中国政府为了抑制通胀，正在制定自己的适应当前经济和金融情况的新的美元对人民币汇率。

经济学基本常识告诉我们：美国经济在 2008~2011 年面临高失业率、低增长和巨大贸易赤字的状况时，美元就必须要贬值，这为此段时间人民币升值奠定了基础。2008~2011 年，从中国人民银行和中国金融系统的一些主要数据也可以看出，国际资金流入在此阶段显著加大，这对中国股票的上升、基金的收益、外汇买卖的交易等投资业务是一个好的机会。

据《华尔街日报》在 2011 年第一季度报道，中国政府此时允许储蓄存款下降，因为储蓄存款下降就证明中国民众在用自己的资金去投资，投资股票、基金、外汇买卖、纸黄金、股权、期货等，民众赚了许多钱后，他们就会去消费，而消费带动了生产的发展，也带动了 GDP 数据的上升，这在现代的中国经济学中是一个巨大的财富效应。中国政府的决策指引着国家机关各部门的指导方向，如中国财政部在 2011 年继续实施积极的财政政策，并把“着力优化投资结构，加强经济社会发展的薄弱环节”作为重点内容来抓。投资热给基民提供了很好的大环境，股票涨跌幅的大空间给股票型基金等的上涨提供了有利的条件，债券的稳步发行给债券型基金提供了有利的因素。另外，中国在 2009~2011 年第一季度的存款负实际利率有助于促进投资拉动增长的模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年第一季度的某天，道琼斯—《华尔街日报》外汇圆桌会议邀请了三位美国的著名经济学家，要求他们选出未来五年自己愿意做空和做多的某种货币时，他们做多的选择完全一致：人民币。美国以及欧洲巨富将资金投向中国的股票、基金等市场就是国外热钱在流入，对中国的企业、股票、基金、期货、期权、房地产等高利润行业进行投资，这是人民币升值给我们的经济和金融以及投资者带来的一些很好的机会。

三、2011 年人民币全年升值速度前高后缓

自 2007 年末的美国金融危机以来，人民币重新进入快速升值轨道。2008 年升幅为 6.3%，2009 年升幅为 0.1%，2010 年人民币对美元升幅为 3%，2011 年升幅为 4.86%。2011 年是近两年来人民币升值较快的一年，2012 年人民币升值的趋势并没有改变，只是单边快速升值的态势有所放缓。相比其他国家，中国的经济增长预计仍会相对较好，所以人民币还有升值潜力。

2011 年初，人民币就显示出了强劲升值势头。如 2011 年 1 月 13 日，美元对人民币汇率中间价为 1 美元兑 6.5997 元人民币，较上一交易日走高 131 个基点，2011 年初首次突破 6.6。2011 年 4 月以后，人民币借助通胀压力小幅快跑，升值幅度明显加快。到 2011 年 6 月汇改重启一周年之际，2011 年初以来人民币对美元中间价升幅为 2.28%，此时的升幅已超过 2010 年全年的一半。然而 2011 年 9 月人民币汇率开始出现贬值预期。尤其 2011 年 10 月，人民币汇率出现加速贬值行情。2011 年 12 月更是出现即期外汇市场的连续 12 个交易日跌停。然后，2011 年 12 月 16 日开始，中国人民银行通过连续稳住抬高美元兑人民币的中间价和干预中国国内的中资银行抛售美元，结束了这一连跌势头，在中国政府和市场的博弈下，即期美元兑人民币市场震荡加剧。美元兑人民币汇率在 2011 年 12 月 30 日尾盘再度跳水，美元兑人民币汇率中间价在 2011 年最后一个交易日攀升 148 个基点，并跌破 6.3000，最低触及 6.2997，在 2011 年的最后一个交易日，美元兑人民币汇率宣告 6.2 时代开启。

中国 2011 年底的上证综指自 2011 年初以来下降了 20%。

从 2005 年开始，人民币就在升值，从 2005 年开始中国股票就进入波澜壮阔的牛市和熊市，从 2005 年开始中国股票型基金就使投资者收益满盈，从 2005 年开始中国债券型基金就迈着稳健的步伐，这些都是人民币升值提供的有利条件。从 2013 年初至 10 月 30 日人民币相对美元升值了近 2.2%。现在和将来在人民币升值的问题上尽管来自美国方面的压力会越来越大，但中国政府在人民币汇率问题上仍然会保持自主的立场，按照自己国内的需求以及国际惯例进行此项工作。2013 年以后人民币还在升值且升值幅度有限，将来人民币的升贬值幅度，还会深刻地影响中国的股票和基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 透过黄金看股票和基金

黄金的历史可以追溯到几千年前，从春秋战国时期开始，人类就对黄金情有独钟，成语中有“金光闪闪”、“金谷酒数”、“金字招牌”、“金屋藏娇”，这充分显示了黄金在贵金属市场中的优厚实力。数世纪以来，黄金的身价不断上升，黄金的使用价值、收藏价值、升值潜力不断地开发和运用，黄金的投资机会在人类的几千年文明中一直存在而且发扬光大，且越开发越多。

基金的历史只能追溯到 20 年前，从 20 世纪 90 年代初期开始，中国人开始对基金情有独钟，20 年来，大多数基金的净值不断上升，基金的灵活种类、独特个性、升值潜力不断被专家、学者开发和运用，基金的投资机会在人类未来的文明中也将一直存在而且发扬光大，且越开发越多。

纸黄金和金条的投资优势在于：①它们是中国各大银行、金店大多数黄金购买机构的交易品种，遍布包括香港、台湾、澳门以及全国各个省份的各个城市，遍布美国、加拿大等国家的许多世界大都市。②购买黄金的投资人买入后可要求银行或金店工作人员正确指导自己的买进卖出，并根据当时行情和期金走势提出建设性意见。③购买黄金的投资人可查看上海对外黄金网站和广州对外黄金网站等网站的本币金兑人民币以及本币金兑美元的各种分析和数据，从而判断自己购买的黄金买入、卖出的决策。④各银行如中国银行现已将纸黄金和实物黄金共同面对投资者推销，从而能更好地使投资者规避风险。⑤各银行网点营业部柜台的买卖黄金及其工艺品的交易时间一般为上午 8 点至下午 5 点，各银行电脑网上黄金投资者的交易时间一般为上午 8 点至凌晨 2 点，各黄金交易品店黄金投资者的交易时间一般为上午 9 点至晚上 10 点，这些时间段可满足投资者不同时间段买卖的要求。⑥黄金交易时段比较密集，早、中、晚都有交易时间，特别是晚上的交易特别活跃，尤其适合白天没空看盘、晚上在家的投资者。⑦无保证金交易。⑧交易合法、有保障。⑨纸黄金、金条及其黄金工艺品应低价购入、高价卖出。⑩信息公开透明，不会被人为操纵。⑪黄金有些年比股票、基金、房地产涨得慢，有些年比股票、基金、房地产涨得快。⑫黄金走势与美元相反，与国际石油价格涨跌的方向几乎同步。⑬黄金在 2003~2010 年一直是强势上涨趋势，有望继续冲击前期高点，是良好的投资品种。

黄金纪念品是中国市场上一直以来的优质投资品和工艺品，它们的升值潜力一直随着黄金的上涨而上涨。黄金纪念品经常被黄金制造商按中国的四季节庆和中国重大喜庆节日制作成套，投资人和投资商买入后可狂炒其稀缺性、升值期和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工艺价值的特殊性。

国庆 60 周年金银纪念商品投资的优势在于：①黄金保值，黄金历来是最保值的一种稀有贵金属，它是现代货币体系的基础。②国庆 60 周年纪念以及其他的节庆金银商品在银行各大网点和黄金销售门面一般都有推销和销售。③它具有中国国庆历史的第一和唯一性，由此升值潜力颇大。④投资者在购买时可仔细咨询有关专业人士，或上网了解行情，投资商可仔细查看在宣传栏中的此纪念商品的宣传资料。⑤投资者购买此商品后，自己需将此纪念商品保存和管理得方便安全，存放于最安全处。⑥国庆 60 周年金银纪念商品的投资者买入交易时间较长，时间长达 9 小时左右一天，可满足投资者中午休息时间的购买要求。⑦国庆 60 周年金银纪念商品主要以金条、银条、大阅兵、盛世金印等为主题，造型独特、新颖、精致、优美。⑧它们中以 9999 纯金含金量为最高，升值潜力高过含金量低和银制品的商品。⑨金质品的收藏年代和使用时间远远长于银质品，因为银金属品腐蚀性较强。⑩它们是中华人民共和国的革命精神和中国传统祝福节庆文化的完美结合。⑪人民币现在还在不断升值，用人民币购买国庆金银纪念商品将来很划算。⑫国庆金银纪念商品特别是金条可以随时兑现，具有极高的收藏价值和投资价值。⑬国庆金银纪念商品目前是中国唯一的国庆特殊产品，有望居全国工艺品收藏潜力最高的宝座。

封闭式基金的特点：①封闭式基金募集资金并宣告成立后，在封闭期内投资人不能再买入。②封闭式基金的买卖价格完全由市场供求决定，二级市场交易买卖价格会存在较大的波动。③投资人买入封闭式基金后有一个事先约定的如 10 年或 20 年的到期期限，此基金净值所代表的资产只有在基金到期后清盘或转开放式基金后才能完整赎回。④投资人将资金买入某封闭式基金后，要 10 年或 20 年才能收回，基金管理人还不保证收益。⑤投资人买入封闭式基金后，在封闭期内投资人不能对此封闭式基金申购和赎回。⑥投资人最好买小盘封闭式基金，可注意小盘封闭式基金的持有人结构和十大持有人所占的份额。⑦投资人须注意选择折价率较大的基金。⑧封闭式基金的交易价格有溢价和折价两种。⑨基金管理人的投资管理能力、市场预期的好坏、到期年限的长短是影响封闭式基金折价率的基本因素。⑩投资人的封闭式基金的净值是根据基金的投资情况，按照基金总资产除以基金总份额得出的，它是每一份基金份额实际代表的基金资产额。⑪开放式基金投资人可以在银行、证券公司、基金公司买卖，封闭式基金一般只能在证券公司购买。⑫开放式基金在流动性上的优势，使得流动性较差的封闭式基金不得不存在一定的折价。⑬长盛基金管理有限公司的“基金同智”、大成基金管理有限公司的“基金景业”、长城基金管理有限公司的“基金久富”等封闭式基金已经成功转换为开放式基金。

定投是定期定额投资基金的简称，它是无时间、无精力去分析基金以赚取最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大利润的人实行的一种懒人投资法，它的利润赚取率较低但还是能够赚取收益。投资者在银行或者证券公司或者基金公司提交定期定额申购业务申请时，投资者向这些机构的柜台人员约定每月申购时间、申购金额和申购基金名称，投资者与柜台人员每月约定申购日期，在投资者指定账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种投资方式。投资者每次投入的金额一般较小，投资者可以通过一次约定，就可让钱能长期自动工作，让钱能为投资者自己自动赚钱。

定期定额投资基金的特点如下：①定期投资、积少成多。②自动扣款、手续简便。③平均成本、分散风险。④适合于有定期固定收入的上班族、没有时间投资理财的人、不太喜欢冒险的人、缺少投资经验的人、在中远期有资金需求的人。⑤定投要选股票型基金、股债平衡型基金两种类型中的基金。⑥定投不要选债券型基金和货币型基金两种类型中的基金。⑦手续简便、平均成本、分散风险和有复利效应是定投按期限扣款的优势。⑧投资者可与银行、证券公司或基金公司的柜台或网上人员商定按月、按季或按固定某天从自己账上扣款。⑨投资者选择的定投如果是 10 年以上期限的类型，投资者可选择净值波动较大的基金。⑩投资者选择的定投如果是 10 年以下期限的，投资者应选择业绩较平稳的基金。⑪定投应选择在有上升趋势的股票市场时开始。⑫定投在中国股票的最高点或牛市的最高点时，投资者最好先行解约获利了结。⑬投基有道，让钱去工作，把基金用到极致。

从 2003 年开始至 2010 年，黄金的价格一直在上涨，这期间的黄金 K 线图是一条以 30 度的角度向上升展的直线。2010 年，美国的金融危机还在美国和欧洲延续，而中国以及亚洲、巴西的经济发展很快。2010 年，美国经济数据疲软，美元兑欧元等主要货币不断贬值，黄金价格随之走高。2010 年，中国人民银行指示：将允许包括中国银行在内的更多银行获得黄金进出口权，在海外市场对冲黄金头寸，并发展以人民币计价的黄金衍生品市场，发展黄金租赁市场。

一般来说，黄金走高，再加上市场对黄金、白银以及其他贵金属的信心恢复，白银以及其他贵金属的价格也会随之走高。2010 年上半年，全球珠宝需求较 2009 年同期增长 16%。如中国的国际储备的结构近年来一直增持。黄金在 2003~2010 年不断触及历史高位，黄金是一种避险货币。

走在古老的昆明城内、北京城内、长沙城内以及上海城内，满眼的美女手上戴着金手镯，养眼的美女脖子上挂着金项链，弄眼的小绺马尾辫子上束着一朵金花，惹眼的脚趾上金光闪闪……“满城尽带黄金甲”，这就是黄金在中国民众心中占有很高的消费地位的信息。

2010 年的秋天，走在大街上，某女士说：“股票套牢了，房子那么贵，只好买黄金。”2010 年的冬天，走在大街上，某男士说：“股票下跌了，房子那么贵，只好买基金。”黄金销售店里，某顾客仔细挑选了样品后，购买了 27 公斤金条，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的 VIP 客户不是论克买黄金回家，而是论公斤买黄金回家。银行电脑网上，某投资者仔细地分析可以购买的基金后，用 100 万元申购了“易方达 50”这只基金。

现在黄金产品越来越多，上海世博会、广州亚运会的黄金工艺品，与足球各世界级赛事相连的黄金工艺品……黄金产品的小额投资者一般是收藏、自己佩戴、送人等，黄金产品的大额投资者一般是买卖、收藏、等待升值、给单位机构人员发放、作为礼尚往来等。

大投资商中就有一位是原来做出口贸易的商人，20 世纪 90 年代至 2007 年底的金融危机期间，中国出口很红火，此商人赚钱很多；2008~2010 年，中国出口企业无利润可赚，此商人雄厚的资金开始转入投资黄金以及其系列产品和基金，利润可观。许多大投资商在 2010 年不愿持有美元或其他货币，他们更愿意将资金投入到黄金和基金中。

影响黄金上涨和下跌的主要因素有美元的升贬值、各国国际储备对黄金数量的增加或减少、石油价格的上涨和下跌、大宗商品的走势等，2003~2010 年的黄金牛市行情等因素可以充分地判断其走势。价格越高的投资品种风险也越大，黄金及白银的价格现在都暗藏风险。

2010 年 9 月 24 日，黄金再创新高，突破每盎司 1300 美元大关，此日之后继续上涨的因素还在增加，此时的白银价格也达到 30 年来的最高点，此时的银价也上涨到每盎司 21.44 美元，为 1998 年 9 月以来的最高水平。

黄金同时也受到世界大的基金财团的青睐，如 2010 年全球最大的黄金上市交易基金（ETF）–SPDR Gold Trust 增持黄金，而世界超级投资家索罗斯也继续看好和投资黄金，黄金和基金的资金互通由此可见一斑。

不同国家之间的商品和劳务的交换活动叫国际贸易，国际贸易也称为世界贸易，国际贸易由进口贸易和出口贸易两部分组成，总称为一个国家的进出口贸易。中国在 2011 年国际贸易中的黄金进口数量倍增。

中国内地 2011 年 10 月自香港进口的黄金总量达到创纪录的水平，占全球需求的 1/4。香港政府的数据显示，2011 年 10 月，中国内地通过香港进口了 85.7 吨黄金，较上月增长 50%，较 2010 年同期增长超过 40 倍。这已是从香港流入中国内地的黄金量连续在 2011 年第四个月创下历史新高。中国 2011 年前 10 个月通过香港进口的黄金量比 2010 年同期增加了两倍以上。这使得中国大陆市场上的黄金纪念品、金条等的销售也出现蒸蒸日上的景象。

2011 年 9 月，上海黄金交易所的金价一度比位于伦敦的全球主要交易市场的金价每盎司高出 50 美元，正是这一创纪录的差价刺激了中国的黄金进口。2011 年 12 月，黄金进口量延续上升的势头。2011 年 12 月 12 日，金价为每盎司 1664.19 美元。通过 2011 年的黄金价格，看中国公开投资市场的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，2011 年中国股票市场一直在底部区域运行，中国投资股票的投资者 80%是亏损的，从以下全年的上证综指和深证成指的具体数据我们就能知道投资者的大概亏损程度：

2011 年 1 月 4 日，中国证券市场 2011 年开市的第一天，此日上证综指开盘价为 2825 点，2011 年全年上证综指最高点为 2011 年 4 月 18 日的 3067 点；截止到 2011 年 12 月 15 日，上证综指全年最低点为 2011 年 12 月 15 日的 2179 点，此日收盘价为 2180 点。

2011 年 1 月 4 日，中国证券市场 2011 年开市的第一天，此日深证成指为 12578 点，2011 年全年深证成指最高点为 2011 年 3 月 9 日的 13233 点；截止到 2011 年 12 月 15 日，全年最低点为 2011 年 12 月 15 日的 8851 点，此日收盘为价 8871 点。

因 2011 年 12 月底为中国全国各企业的年终结算日，中国股票的机构投资者在 12 月底会快速地从股票中抽离资金变现，所以上证综指和深证成指在 12 月底形成新的最低点已是许多年的规律。

第二，股票型基金和股债平衡型基金 2011 年净值增长率全部为负值，即使到年底业绩排名全国第一的股票型基金，2011 年以来净值增长率亦为负值，而那些排名靠后的基金业绩更是惨不忍睹。据统计，8 只股债平衡型基金 2011 年以来净值增长率跌幅超过 30%，如亏损最为严重的“银华内需”，2011 年以来净值增长率下跌 35%。

第三，2011 年，国内银行存款的实际负利率以及震荡的房地产价格，使投资者不敢放心和长久地将钱放在存款和房地产中。2011 年通货膨胀率为 4.9%，这个数字远远地高于表 4-13 中的中国居民将人民币存在各银行的一年期以内的存款利率，这就是 2011 年国内银行存款实际负利率产生的原因。

表 4-13 2011 年 7 月 7 日宣布并执行的人民币存款利率

存款项目	年利率（%）
城乡居民及单位存款	
(1) 活期存款	0.50
(2) 整存整取的定期存款	
①三个月	3.10
②六个月	3.30
③一年	3.50

资料来源：中国银行全球门户网站。

第四，2011 年世界各主要经济体之间的货币兑换产生的汇兑收益，特指其中的某一币种兑换另一币种，如澳大利亚元兑加拿大元，外汇买卖的汇兑收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在全年为10%左右，10%的年收益是近几年某两种货币的外汇买卖的较佳汇兑收益。

第五，人民币和外币理财产品是中国各大银行向银行顾客推出的收益较高的一种存款产品。如中国银行在2011年12月21日的两款人民币理财产品为：5万元起，存在中国银行42天，存款人收益率为4.2%；30万元起，存在中国银行365天，存款人收益率为6.2%……

2011年，全国四大股份制商业银行的机构和个人的人民币和外币的理财产品收益都较高，在中国公开的投资市场颇具竞争力。只要你经常去各银行的营业网点走走，经常游览各银行的网上品种，就能获取你需要的较高收益的存款产品。

第六，2011年1~10月，中国每月通货膨胀率较高，作为对冲通货膨胀的方式，黄金已成为广受欢迎的投资产品。

第七，2011年内的较好品种是黄金。黄金有两种计价方式：一种是美元计价方式即每盎司多少美元，这是除中国以外的国际上通用的计价方式；另一种是人民币计价方式即每克多少元人民币，这是中国国内常用的计价方式。一般来说，人民币计价方式是随着美元计价方式的上涨而上升，同时也随着美元计价方式的下跌而下降。

2011年，在上半年受前期日本地震及利比亚战争的影响，在地缘政治、欧债危机日益深化等推动下，在美国金融危机还未解决的情况下，黄金避险功能凸显，开始了一段疯狂暴涨的旅程。在经过了2011年前9个月的上涨之后，国际黄金于2011年9月6日达到年内历史新高每盎司1920美元，国际黄金从年初的全年最低价1308美元/盎司飙涨至历史高点1920美元/盎司仅用了不到8个月时间，之后迎来最大幅度的下跌，重回1500美元上下，此后展开了宽幅震荡。上海期货交易所的黄金期货也在2011年跟随国际金价一路走高，两度触及历史高位，2011年8月23日达到每克394元，同年9月6日达到每克398元，之后开始宽幅震荡。

从2011年9月中旬开始，金价进入了一轮大起大落行情，2011年底仍在1600美元/盎司关口徘徊，全年累计收益仍有近13%，远远跑赢同年CPI。黄金早在2000年就进入牛市，截至2011年底已经连续上涨11年了，11年的年均涨幅达16.3%。从2000年开始，投资者将资金买成实物金条最赚钱，到2011年底，实物金条升值163%以上。

第八，2011年，银价暴跌回到原点，这一年银价的暴跌推高了投资者拥有黄金的决心。

2013年8月21日，黄金价格曾达到1362美元/盎司，也曾达到1364美元/盎司，黄金收盘报于1364美元/盎司，当日跌幅0.5%。2013年上半年全国黄金消费量同比增长53.7%，达到706.36吨，接近2012年全年黄金，2013年上半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国黄金产量为 192.82 吨，同比增长 8.94%，但产量仅为消费量的 25.25%，超 7 成黄金需进口。

白银也和黄金一样有两种计价方式：一种是美元计价方式即每盎司多少美元，这是除中国以外的国际上通用的计价方式；另一种是人民币计价方式即每克多少元人民币，这是中国国内常用的计价方式。一般来说，人民币计价方式是随着美元计价方式的上涨而上升，同时也随着美元计价方式的下跌而下降。

白银从 2011 年全年最高点的 49.83 美元/盎司到 2011 年 12 月 30 日收盘的 27.05 美元/盎司，白银全年表现可用“暴涨暴跌”来概括。2011 年白银整体跌幅约为 10%，结束此前一连两年的大幅涨势。

在 2011 年 12 月底连跌的白银行情里，许多炒银者“辛辛苦苦一整年，几天回到解放前”，可谓 3 天赔光全年炒银收益。在白银价格暴涨暴跌的 2011 年，要从白银交易中赚钱并不容易，许多炒银人因暴涨暴跌一年回到原点。也有许多投资者在这一年弃银拥金。

白银在 2011 年异动频繁。从 2011 年 1 月 28 日的 26.35 美元/盎司的白银开始启动，最高达到 2011 年 4 月 25 日的 49.83 美元/盎司，期间涨幅达 89.11%。但从 2011 年 5 月初开始，白银急速暴跌，一周内跌了 30%。直至 2011 年底，跟随黄金下挫步伐，截至 2011 年 12 月 30 日的 27.05 美元/盎司的价位直逼 2011 年初，人民币计价的白银直接跌回到 5.4 元/克。回顾 2011 年，走势最好的大宗商品要算原油和黄金，而最熊的商品则要数棉花和橡胶，白银是较次的大宗商品。

综合以上八点所述，黄金就成为许多人选购的首选商品。中国 2011 年的黄金进口量达到 500 吨，这一数字超过澳大利亚和南非的黄金全年产量总和。

中国人购买的金饰和金条越来越多，中国大街上已“满街尽带黄金甲”，中国近年的黄金需求大幅增加。中国旺盛和关键的黄金购买期出现在中国传统新年前后，如在 2012 年 1 月中下旬的春节，龙历新年的即将来临，饰有龙纹的金条、金币和小金像颇受人们的喜爱。这些龙年的馈赠礼物的热抢，使中国的黄金出现了抢购热潮。

黄金可以延续到几万年后，从人类始祖的历史时段开始，人类就对黄金恋恋不舍，成语中有“金相玉质”、“金玉满堂”、“金玉其外”、“金色满屋”，这充分显示了黄金在收藏市场中的上升潜力，基金和黄金的两金市场也越来越融通、越来越互相促进。黄金的价格不断提高，历史较高价的价位在不断地冲击；基金的净值和累计净值也不断提升，历史较高价的价位也在不断地冲击、更新；21 世纪以来，股票的价格不断提升，历史最高价的个股一个接一个。黄金的生产能力、产品质量、技术水平不断地创新和改进，黄金和股票以及基金的投资机会将在人类的几万年历史中一直存在而且发扬光大，且越开发越丰富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 加息是股票和基金的调味剂

中国市场的加息一般分为存款加息、贷款加息、存款准备金加息三种。加息是中国政府向中国人民银行下达的一项指令，再由中国人民银行向全中国所有的银行下达文件，各国有股份制银行以及其他银行接到文件后必须马上按要求执行的重要工作。然后，投资者在银行的存款和贷款就必须按照新的利率计算自己的资金以及利息，也对投资者一年所有的投资项目产生深刻的影响以及不同于以前的年收益。

在 2010 年 10 月 20 日，中国人民银行将中国国内市场一年期存贷款基准利率上调 0.25 个百分点，将人民币一年期存款基准利率从 2.25%上调至 2.5%，将一年期人民币贷款基准利率从 5.31%上调至 5.56%。现在以 2010 年 10 月 20 日的存贷款加息为例来说明加息在中国经济中的推动作用。

（1）2010 年 10 月 20 日，中国政府宣布加息的原因以及此次加息对大宗商品特别是石油等的影响。2010 年 1 月 1 日至 10 月，中国政府曾三次上调存款准备金率，但此时中国市场的通货膨胀还在加剧。如在 2010 年 8 月，通货膨胀率达到了 3.5%，为 2009 年 1 月至 2010 年 10 月 22 个月以来的通货膨胀率的最快增速。此时加息是中国政府对 2010 年中国房地产市场泡沫和持续通胀的担忧采取的措施，房地产市场泡沫增多表明有更多中下层老百姓买不起房，持续通胀表明有更多的下层老百姓要用比以前更多的钱支付自己的吃、住、行，甚至有可能负担不起。中国政府此时宣布存贷款加息还表明中国政府对中国经济中当时存在的流动性过剩和过度投资现象的担忧，像房地产、大宗商品、黄金等投资领域的资金越来越多，且有些已形成了泡沫，其中的大宗商品是指非零售环节但可进入流通领域，具有商品的价值和使用价值基本属性且用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。

2010 年 10 月 19 日，中国政府在中央电视台晚间新闻宣布加息后，国际大宗商品市场应声下跌，反应极快。在金融投资市场中，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。中国此次加息对大宗商品市场的作用仍属心理层面，是市场的心理预期的表现，对长远影响有限。

中国政府在 2010 年 10 月 20 日的加息对美元计价的商品提供了上涨的能量，但此时的世界石油价格出现了从 2010 年 2~10 月以来 8 个月内的最大跌幅，其下跌幅度超过了 4%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）2010 年 10 月 20 日，人民币存款加息带动了国外热钱的持续性且较强的流入，国外热钱原本是以本国货币体现的，如美国流入中国的热钱在美国国内时是以美元计算的，流进国内后它必须用美元兑人民币的汇率换算成当日等价的人民币。由于人民币在 2010 年 10 月加息后的存款利率比其他世界主要国家货币的同期存款利率高，所以国外热钱在进入中国后的第一步就可以赚取人民币存款中的高利息。赚取了高利息后，国外热钱又投入到中国 A 股和 H 股，赚取高收益的中国股票的差价。

在世界各主要经济体都在实行零利率的 2010 年，如 2010 年 3 月 23 日至 2010 年 10 月 31 日，此时美元活期存款利率为 0.1%，英镑活期存款利率为 0.1250%，欧元活期存款利率为 0.1%，日元活期存款利率为 0.0001%，港元活期存款利率为 0.02%，加拿大元活期存款利率为 0.01%，瑞士法郎活期存款利率为 0.0001%，澳大利亚元活期存款利率为 0.2375%，新加坡元活期存款利率为 0.0001%，人民币活期存款利率为 0.36%。由此得知，此时的人民币活期存款利率远远高于世界先进国家的活期存款利率，如表 4–14 所示。

表 4–14　2010 年 10 月 20 日各主要货币各期限存款利率

货币	活期存款年利率（%）	一个月存款年利率（%）	三个月存款年利率（%）	六个月存款年利率（%）	一年期存款年利率（%）	两年期存款年利率（%）
美元	0.1000	0.2500	0.4000	0.7500	1.0000	1.2000
英镑	0.1250	0.2500	0.3500	0.6000	0.7500	0.7500
欧元	0.1000	0.4500	0.6500	0.9500	1.1000	1.1500
日元	0.0001	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100
港元	0.0200	0.1000	0.2500	0.5000	0.7000	0.7500
加拿大元	0.0100	0.0500	0.0500	0.3000	0.4000	0.4000
瑞士法郎	0.0001	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100
澳大利亚元	0.2375	1.2400	1.3875	1.5075	1.5750	1.5750
新加坡元	0.0001	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100	0.0100
人民币	0.3600	—	1.9100	2.2000	2.5000	3.2500

资料来源：中国银行全球门户网站。

由表 4–14 可知：截至 2010 年 10 月 20 日，人民币的各期限存款利率要明显地高出美元、英镑、欧元、日元、港元、加拿大元、瑞士法郎、澳大利亚元、新加坡元的同期限存款利率，也就是各国包括个人和机构的投资者将资金放在人民币中且存入中国各银行获取的存款利息要比在世界其他先进国家存款的利息高得多，个人和机构的巨大资金以单笔资金存入人民币后利息更大。

由表 4–14 可知：截至 2010 年 10 月 20 日，人民币存款利率高居第一位，澳大利亚元居第二位。随着生产与资本国际化的不断发展和进步，国际间资本移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的规模日益扩大且越来越大。按照国际金融汇率理论的利率平价理论我们得知：当某国利率低于中国人民币的利率时，投资者为获得较高收益，会将其资金从本国转移到中国，以套取较高的利息差额。这种移动须以两国货币汇率保持不变为前提；如果两国汇率发生对其不利的变动，投资者不仅不能获取较高收益，反而还会遭受损失。为避免这种情况，投资者会在远期外汇市场，按远期汇率将其在中国投资所得收益卖为本国货币，并将此收益同在本国投资所得收益进行对比。2010 年，中国的利率比大多数国家高，到中国投资的国际间移动资本在中国股票、股票型基金、房地产等领域获取的高额利润已经远远高于这些资金在本国获取的利润。

此次加息因幅度较小，又是当时近年来的第一次，所以对 2010 年 10~11 月的股票、股票型基金上涨的趋势影响不大。2010 年 10 月下旬，所有的中国股票开市日的收盘成交量相对于 2010 年 1~9 月的成交量剧烈放大，如 2010 年 10 月 18 日沪市上涨到 3075 亿元的成交量，2010 年 10 月 25 日沪市上涨到 2546 亿元的成交量，2010 年 10 月 18 日的成交量创下中国股票历史以来年度的所有日子的最高纪录。

我们现只从中国 A 股的特定时间段的涨幅就能确定其中的内容：因为加息、人民币升值等各种因素，2010 年“红十月”指数大涨 12.17%，创 2009 年 8 月~2010 年 10 月以来最大月涨幅。有媒体报道，在 2010 年 10 月，世界投资巨头索罗斯携 100 亿美元进入香港，目标锁定在中国的 A 股和 H 股；2010 年 10 月左右，有大约 6500 亿港元的热钱流入香港，目标也锁定在中国的 A 股和 H 股。人民币升值、中国央行加息、股票上涨、股票型基金上涨、房地产价格上涨等因素进一步激发各国投资者进入中国 A 股的速度，中国 A 股、基金也受到资金更猛烈的追捧。

由于以上各种中国国内独有的高收益投资品种，国际投资者的资金就会变换自己资金的货币为人民币，因投资者首先会谋求高利息带来的更高的收益和利润，中国此时加息只会吸引更多的热钱；热钱更多，热钱流入的时间过长，中国股票市场就会更加红火，从而带动股票型基金也收益多多。

（3）2010 年 10 月 20 日的贷款加息，中国政府是为了限制全国银行的信贷资金，也是为了提高住房一手房贷款以及二手房贷款等的首付款比例，从而来抑制房地产价格的上涨。

贷款加息将增加企业的融资成本，对企业经营有利空作用，尤其对当时负债率高的房地产业、航空业等影响很大。如房地产开发商在获悉贷款利率增加的消息后，就会马上采取相应措施对自己正在销售的楼盘的投资者进行一些心理安慰或实际货币补贴，以加快楼盘的销售，尽快获取资金和收益，提高回笼资金的效率。投资者在使用商业银行住房贷款购买个人的首套房屋，此房屋按贷款期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 年归还商业银行时，投资者每月应归还银行本息的计算数额如表 4–15 所示。

表 4–15 用商业住房贷款购首套房贷的月供计算

按揭 30 年的商业贷款情况	2010 年 10 月 20 日利率调整前	2010 年 10 月 20 日利率调整后
房贷总房款额（万元）	100	100
房贷最低首付额（万元）	30	30
房贷贷款金额（万元）	70	70
按 8.5 折折算的按揭利率（%）	5.05	5.22
投资者房贷月还款额（元）	3778	3852

资料来源：《长沙晚报》。

按表 4–15 计算，2010 年 10 月 20 日贷款利率提高后，投资者购首套房贷月还款额增加 74 元（3852 – 3778 = 74）。

从 2010 年 10 月 20 日起，各期限公积金贷款利率上调，公积金贷款利率五年期以下且含五年的从 3.33%调整为 3.5%，五年期以上的从 3.87%调整为 4.05%。落实到具体的贷款中，以 30 万元、20 年期的贷款为例，按照从 2010 年 10 月 20 日开始执行的五年期以上的 4.05%利率来算，新利率要比老利率多还大约 10800 元利息，即投资者每年增加约 540 元，每月增加 45 元，新上调的公积金贷款利率全部增加了投资者的成本。

2010 年 10 月 20 日的存贷款加息之后，有两股流动资金更快速地进入股市和股票型基金，对冲货币回笼的风险。第一是海外热钱：存贷款加息造成人民币升值更强烈的预期，在美元面临进一步贬值的情况下，海外热钱不会放弃套利的机会。第二是楼市溢出的资金：房地产是贷款加息影响最大的行业之一，贷款加息无论是对房地产开发商还是投机客，都意味着资金成本上升，而在行业周期不明朗的情况下，这些资金也要寻找出路，就会冲向最容易发财的股票和股票型基金。此次存贷款加息短期引起了股市震荡，但中长期对股市的长期趋势没有太大的影响。

为了抵抗由美国引起的国际金融危机，中国各家银行在中国共产党的正确领导下，曾在 2009 年创纪录地发放了 1.4 万亿美元信贷，当时大量发放贷款，挽救了国内以出口企业倒闭为首的一系列经济萧条，这些经济萧条都是由国际金融危机引起的，也结束了 2008 年 10 月 28 日为止的中国股票的熊市，使中国股市在 2008 年 11 月~2009 年 8 月的上证综指和深证成指走向上升通道，较好的股票型基金也在此后走入累计净值持续性上涨的通道。

从 1993 年中国股票的早期开始，可以了解每次存款和贷款加息当日上证综指的涨跌幅，以此来证明加息是股票和基金的调味剂，如表 4–16 所示。

1993 年的两次加息都是在中国股市的初期，当时中国证监会刚刚设立上证综指以及确立上证综指的计算方法，当时中国股民少之又少，股民都是敢吃螃蟹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-16 央行加息当日上证综指涨跌幅

统计截止日：2010 年 10 月 25 日

1993 年开始的加息时间	存款加息百分率（%）	贷款加息百分率（%）	加息当日上证综指涨跌幅（%）
1993 年 5 月 15 日	2.18	0.82	-2.35
1993 年 7 月 11 日	1.80	未加息	-2.65
2004 年 10 月 29 日	0.27	0.27	-1.58
2005 年 3 月 17 日	未加息	上调房地产贷款利率	-0.96
2006 年 4 月 28 日	未加息	0.27	1.66
2006 年 8 月 19 日	0.27	0.27	0.20
2007 年 3 月 18 日	0.27	未加息	2.87
2007 年 5 月 19 日	0.27	0.18	1.04
2007 年 7 月 20 日	0.27	0.27	3.67
2007 年 8 月 22 日	0.27	0.27	0.50
2007 年 9 月 15 日	0.27	0.27	2.06
2007 年 12 月 20 日	0.27	0.18	1.15
2010 年 10 月 20 日	0.25	0.25	2.10
2010 年 12 月 25 日	0.25	0.25	-1.90

资料来源：东方财富通。

的人。1993 年，大多数中国人民的投资方式基本上是单一地在银行存款的方式，此时的两次加息使在股市中的投资者心存疑虑，投资者对当时刚建立的股市政策没有信心，这是两次加息却使上证综指下跌的部分原因。2004 年和 2005 年初期的一次加息也与上面有雷同之处。

2007 年频繁加息的部分原因：人民币处于升值周期，全球经济正越来越深刻地受到美国次贷危机的影响；央行需要维持人民币汇率的稳定；央行需要巩固全国银行改革的成果；当时处于中国股票牛市的中期和后期，当时的资产价格太高即投资者在股市和股票型基金中赚的钱远远高于在银行存款的那些利息，导致每次加息上证综指都在上涨。

存款准备金加息对股票、基金的影响小于存贷款加息对股票、基金的影响。存款准备金是指中国各金融机构为保证银行的客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行即中国人民银行的存款。存款准备金率指中国各金融机构如中国银行、中国农业银行、中国建设银行、中国工商银行等必须将存款的一部分缴存在中央银行即中国人民银行，存款准备金占金融机构存款总额的比例则叫做存款准备金率。2012 年央行进行过两次存款准备金率的调整，随后到 2013 年 10 月 30 日一直没有调整。

存款准备金加息是中央政府为了控制中国各银行贷款过快增长，控制通货膨胀预期的一种手段；存款准备金加息是根据经济金融形势动态变化而进行的适时适度微调，着力提高政策针对性和灵活性的具体举措的一种方法；存款准备金加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息是抑制物价上涨，收缩货币供应量的一种措施，收缩货币供应量即人民币通过金融渠道输送到中国市场的数量。一般来说，存款准备金加息对股市趋势性改变的可能性偏低，更不可能是转折点，而仅仅是对市场做了一些微调，调整了市场运行的节奏。如果每次存款准备金加息幅度较小且时间间隔很长，这种存款准备金加息不会改变股市的运行趋势。

第六节 货币战争是中国股票和基金的导火索

所谓货币战争，是指世界上主要的经济国家，为推动本国货币贬值从而刺激出口，以实现更多的就业和经济增长，企图借此获取重大的经济与战略利益，从而在全球引发各国通过汇率变动对自身利益的保卫战。货币战争是一个政府与另一个政府有关两国之间的货币开展的战争。2010 年，美国发起全球的货币战争，美国以美元为世界通货为引子，以大量印发美元钞票和量化宽松的货币政策等方法推动美元贬值刺激美国贸易的出口，以挽救美国本身的高失业率和经济低迷，企图借此获取重大的经济与战略利益。美元在贬值的同时，在全球引发各主要国家的货币兑美元的汇率变动，各主要国家为了维护自己的利益也加强了对自身利益的保卫战。货币战争主要是汇率战，随着时间的延长，进而可引发利率战、贸易战、商品战……从而影响到一个国家乃至全世界的整个经济、金融，并威胁全人类，货币战争的爆发更会严重地影响爆发地国家的股票和基金。

汇率战是货币战争的导火索。汇率是一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率，汇率是引起货币战争的主要工具。汇率的不同和高低会引起国际热钱快速或缓慢地流动，进而影响制定汇率的两个国家的国内的股票和基金。

汇率是两种不同货币的兑换价格。汇率之所以重要，首先是因为汇率将同一种商品的国内价格与国外价格联系起来。在两国国内价格均保持不变的前提下，当一个国家的货币升值时，该国商品在国外就变得较为昂贵，而外国商品在该国就变得较为便宜；反之，当一国货币贬值时，该国商品在国外就变得较为便宜，而外国商品在该国则变得较为昂贵。汇率实际上是把一种货币单位表示的价格“翻译”成用另一种货币表示的价格，从而为进口商品和出口商品、贸易商品和非贸易商品的成本与价格等提供了基础。

货币通指世界各国使用的钱币以及纸币，货币让各国人民能用自己国家的钱去购物，去做各种生活、生产乃至各种经济活动等，如中国人使用人民币，日本人使用日元等。如果持有人民币的中国人要到日本去旅游，他就必须将人民币用汇率这个杠杆换成日元，才能到日本去消费，此时使用的是即期汇率。即期汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由中国人民银行的外汇管理局根据每日各货币的实际情况来制定，制定的程序较为复杂，且为国家高级机密。在中国银行全球门户网站和中国银行在世界各地的营业机构都能及时查询和了解各主要国家货币的汇率。中国银行网站有中国银行外汇牌价和远期外汇牌价之分，也就是有即期汇率和远期汇率两大种类，极为方便世界各地个人和机构乃至政府进行外汇交易，并进行各种经济与贸易活动。

2010 年，以美国为首的经济危机国家，包括欧洲联合体、英国，为了缓解他们的高失业率、高通货膨胀率等国内危机，联合起来逼迫人民币升值更高。中国政府面对强大的压力，为了中国人民的利益，将人民币相对于美元升值控制在很小的范围内，当年年升值在 3%，以保护中国国内的出口商能够在一年的生产活动中盈利，保护出口商不会因人民币过度升值而企业倒闭直至破产，保护中国各出口企业的农民工能够继续打工赚取生活费，维持一家老小的生计。

2010 年，美国政府内部提交有关迫使人民币汇率升值的立法提案，当时美国政府向国会每半年提交一次的汇率政策报告，强调中国汇率低估。因为美国经济增长速度在 2010 年第一季度为 1.7%，第二季度为 2%，第三季度按年率增长为 2.5%，远远低于中国的同期水平，且 2010 年第三季度失业率高达 9.6%。美国国内因 2007 年华尔街崩盘引起的经济危机使他们自己的经济增长严重低迷、失业率高达历史之最。美国政府不从自身寻找劣根，反将矛头指向中国的汇率政策和人民币的合理升值。近代历史的美国霸权主义又在 2010 年下半年的世界舞台上演，美国政府将国内经济的严重萧条归结为人民币升值太慢，他们强迫中国政府让人民币快速升值。由此导致中国和美国之间的货币战争硝烟四起。

2010 年 10 月，美国开始企图对中国发起货币战争，美联储曾两次分别开启美国国内的定量宽松货币政策，中国政府在多次国际会议上用各种方法坚持人民币相对于美元年升值幅度在 3%，这些政府举动对世界大宗商品和美元对人民币汇率产生重大影响：2010 年 11 月，世界黄金、白银、铜、石油等大宗商品价格均达到 2010 年的峰值；2010 年 11 月 9 日，美元兑人民币大幅上涨达到 341 个基点，从 6.6781 升值到 6.6440，创 2005 年汇改以来最大单日涨幅。2005 年汇改跨越中国历史 60 个月，美元兑人民币汇率由固定利率转为一篮子货币政策，美元兑人民币汇率开始出现浮动的数值，21600 个日日夜夜到 2010 年 11 月 9 日才创下 5 年来的最大单日涨幅。由此可见，中美两国政府在此汇率上数值的争斗如此针锋相对，没有硝烟的战争无比激烈。由此可见，中国政府将美元兑人民币汇率控制在一定的范围内需要付出多么大的努力。人民币升值在中国政府可控的范围内，使国外热钱流入中国股票和基金的数额减少，使 2010 年中国股票的上证综指和深证成指的 K 线图起伏波动不大。

2010 年上证综指的全年 K 线图涨跌幅不大且较为平稳。2010 年 1 月 5 日上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证综指为 3254.47，上半年整个大盘的运作中在 2010 年 7 月 2 日到达全年最低点 2319.74，在临近年末的 2010 年 11 月 30 日为 3186.72。全年来看，基本上是展开了围绕 3000 点的争夺战、上下起伏战。同样，2010 年股票型基金上涨幅度也不是很大，较好的股票型基金全年涨幅为 37%。

2010 年是中国年历龙历的牛年，2010 年的股票和股票型基金于平静中见波澜。几百年前，华尔街门前的牛雕塑造就了世界各国股票的牛市和熊市，牛市成为世界股民愉快欢乐的年份，牛市更是中国股民日进斗米的日子，牛市为中国经济的繁荣带来强大的动力，牛市也为我们国家的外汇储备增加了小小的一些资金。

外汇储备是一国政府储藏的国库资金，按 2010 年中国外汇储备 245 万亿美元估算，人民币每升值 1%也即 0.067 元，中国的汇率损失就将达 245 亿美元，约合人民币 1626.8 亿元，如此巨大的数字令中国政府必须实行一系列经济政策来缓解压力，改变局面来带动国内经济向前且快速发展。

为了让投资者了解自己的外币资金如何利用汇率来运作，现在从 2010 年 11 月 19 日的一天来了解一下人民币兑英镑、港元、美元的汇率情况，如表 4-17 所示。

表 4-17 汇率数据

统计时间：2010 年 11 月 19 日

货币	银行现汇买入价（元人民币）	银行现钞买入价（元人民币）	银行卖出价（元人民币）
英镑	1063.17	1030.34	1071.71
港元	85.48	84.80	85.81
美元	662.85	657.54	665.51

资料来源：中国银行全球门户网站。

2010 年 11 月 19 日，100 美元在中国各银行可兑换 657.54 元人民币，即此天投资者在银行柜台和网上银行用 657.54 元人民币的货币实物可换来 100 美元；此天投资者用 662.85 元人民币的银行账户上的资金可汇往国外银行账户 100 美元。英镑和港元也是可兑换货币。在中国各银行，有些货币也是无法兑换的，如越南盾、巴西币等，这些世界非主要经济体国家与中国的贸易一般实行以货物交换货物的方法，或者是以美元结算的方法进行，也有以另外第三国货币进行结算的。影响汇率的基本经济因素有国际收支、通货膨胀率的差异、利率差异、经济增长差异、中央银行干预、市场预期等，汇率是货币战争的基础。

货币战争如果爆发，首先就会引起制定货币的两国之间的汇率战争，也会引起两国的股票和基金发生相应的变化。两国政治就会根据战争的升级程度而开战，两国政府就会因为一系列摩擦而上升为无硝烟的战争级别，也有可能进一步引发真正的武器战争，还可能由两国的战争进而引发世界其他国家的战争，还可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能引起第三次世界大战。

货币战争如果爆发不仅会引起汇率战争，在毫无硝烟的战场还会引发贸易战争。一国贸易一般分为国内贸易和进出口贸易两种。中国是世界贸易大国，中国贸易在 20 世纪 90 年代和 21 世纪初是以向欧美等国出口制造业商品为主，在人民币升值的环境下，中国各出口企业就会受到严重打击。

如 2009 年，中国对外贸易规模达 2.2 万亿美元，比 1978 年增长 107 倍，年均增长 16.3%，出口居世界第一，占全球份额的 9.6%，中国已经成为世界贸易大国。强大的贸易需要强大的人民币作为支撑，各货币时刻的变化也会影响贸易的进出口业务，人民币升值在 2010 年至 2011 年甚至更长的日子都会影响中国的出口业务，中国的出口业务是与汇率息息相关的。

汇率又分为即期汇率与远期汇率，也就是中国银行全球门户网站体现的并每日公布的外汇牌价和远期外汇牌价。中国银行网站是对全世界人民开发和开放的网站。中国人民币与其他国家货币的汇率是由中国人民银行制定的，也是中国国务院制定的汇率政策的具体实行的数据表现。远期汇率是远期外汇交易使用的一种工具，远期外汇交易是指买卖双方也即贸易双方在买卖成交之前，先针对交易或贸易的货币种类、汇率数值、交易数量以及交割期限等达成协议，并用合同或合约的形式确定出来，买卖双方成交后并不立即办理交割，到期才进行实际交割的外汇交易。合同是买卖双方买卖货物的一种法律书面形式，合约是买卖双方的一种买卖商品的价格等的约定，在合同或合约签订时，除缴纳一定金额的保证金外不发生任何资金的转移。在约定交割日也就是价格成交日双方履行合同或合约时，办理此笔货币金额的结算手续。远期外汇交易一般用远期汇率来交割、体现，而远期汇率肯定发生在各种各样贸易的远期外汇交易中。

汇率对股票和基金有影响，汇率又分为即期汇率和远期汇率。一个国家通过银行这种机构掌控和制定远期汇率，能更好地掌握自己国内的股票和基金，一个国家也能更好地在自己的股票和基金市场获取最好的收益。

2008 年，中国的出口企业特别是长江中下游地区的出口商因为美国华尔街引起的世界金融危机而倒闭不少；2010 年，中国的出口商因为美国政府强迫人民币升值，中国政府顶住了人民币大幅升值的言论，2010 年人民币实际升值了 3%，中国出口商因其出口业务的人民币升值从而利润也减少了。

以下是出口商利用银行这个汇款机构如何较好地减少损失的几种方法：

（1）在国际贸易活动中，中国的出口商预期在未来的某一特定日期中，必须收取一定金额的外汇。为避免因人民币升值而造成的汇兑收入的减少，出口商可根据本身所预期的外汇现金流量而做远期外汇交易，以达到避险的目的。也就是说，如在 2011 年人民币还在继续升值，出口商可将出口业务在中国各银行特别是中、农、工、建四大股份制银行远期外汇交易，这些出口业务主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是以美元计价。

（2）对将来有美元收入的出口企业来说，当人民币升值肯定时，会使出口企业在收到银行账上的固定金额的外汇汇入款时，兑换的人民币将减少，从而导致其出口到美国的商品利润减少。因此中国各出口商为了避免未来收受货款由于人民币升值所导致利润损失的风险，最好预先做卖出美元的远期交易，这样能较好地锁定出口业务的利润。

如中国出口商向美国进口商出口一批电子玩具产品，3 个月后收取货款，货款金额为 200 万美元。现在人民币相对于美元还在升值，则该中国出口商由于人民币升值，200 万美元就会得到较少的人民币收入。故此，中国出口商由于人民币升值就会遭受利润损失。如果中国出口商在签订出口合同或合约时，按照当时的国际形势，我们预测人民币肯定升值但升值年幅度在 3%左右，通过咨询银行工作人员，预期到人民币会升值，它可以在银行资金部的外汇市场上，做一个卖出 3 个月期、价值 200 万美元的美元合约。这样，中国出口商便可以将自己的利润收益固定在远期汇率上，无论 3 个月后汇率如何变动，对出口商而言都不会产生太大的影响。

（3）出口商还可在银行资金部做远期外汇市场套利，获取利率和远期汇率的双重收益。

投资者把钱存放在银行账户就可以按存放时间的长短获取利息，时间越长，利息越多，如一投资者将欧洲的货币——欧元存放在银行自己的账户，投资者按存放时间长短可获取 1 个月、3 个月等的欧元利息。利率为一定时期内利息量与本金的比例，通常用百分比表示，通常分为日利率、月利率、年利率等。

出口商也可根据出口业务办理时间的长短以及当时各货币利率的情况，获取高利率货币的高利息。

货币战争如果加剧，也会逐渐引起世界各国的利率战。高利率能吸引一些热钱，高利率能使投资者获取高利息，在银行存款的资金量越大，存款期限越长，相对来说获取的利息就越多。所以说，利率可以间接地引起股票和基金的涨跌幅。

高利率可以让投资者收益更多，世界各货币利率的相对高低也是投资者选择货币品种的目标。利率，是中国各银行的拳头产品，中国的银行在中国从成立至今，利率就已经存在，而且还随着历史以及年代的变迁，在不断变换着它的数值、数据，存款利率更是投资者使用得最普遍的一种。贷款是 20 世纪以来中国人喜欢买房、购车的一种方式，人民币的存款利率和贷款利率由中国政府统一制定。

（1）发端于 20 世纪 70 年代末 80 年代初的改革开放，建立了新中国银行的完整体系，也促进了中国人运用银行这个机构为自己投资理财的方式。从 1990 年以来，中国人民银行对以 1 年期存款利率为代表的利率进行了多次调整，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990 年 4 月 15 日至 2010 年 11 月 18 日，1 年期存款利率最高曾达到 10.98%，1 年期存款利率最低曾达到 1.98%。

最高 1 年期存款利率：1993 年 5 月 15 日~1996 年 4 月 30 日，中国人民银行曾两次调高利率，1 年期存款利率在 1993 年 7 月 11 日开始达到至现在为止的最高点 10.98%。

最低 1 年期存款利率：1996 年 5 月 1 日~2004 年 10 月 28 日，人民币利率进入了一条长达 8 年半的下降通道，1 年期存款利率曾达到最低点 1.98%，并在这一最低点保持了约两年半之久。

(2) 早在 1979 年 8 月，中国银行就已经使用美元和港元两种利率；1980 年又增加了英镑、日元、瑞士法郎三种货币利率；1981 年 12 月，增加了奥地利先令、澳大利亚元、瑞士法郎、法国法郎、新加坡元等货币的利率。现在中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、招商银行都可以使投资者购买世界主要经济体和国家使用的货币，并让购买的货币存在银行获取利息收益。

各货币利率随着年代的不同以及日月的不同而变化，如在 2003 年 12 月 23 日，在中国各银行存款的美元、日元、澳大利亚元、加拿大元、英镑、港元、欧元、人民币中，存款小额 1 个月、3 个月、6 个月、1 年、2 年利率中最高为澳大利亚元，其次为英镑，日元利率几乎为 0，美元利率已降低至 45 年来最低点，欧元利率也维持在较低水平。2003 年 12 月澳大利亚元、英镑利率的数值差不多是美元利率的 5 倍。

2010 年，世界各主要国家的货币调高或调低利率一般是在 0.25 个百分点和 0.5 个百分点两个数点中选择。这就告诉我们，此阶段各国政府调息每次幅度都不是很大，以便制定利率的各国政府能全面地掌握每次利率调整对本国经济的影响，及时地、全面地掌握本国利率与其他国家利率的协调关系。在 2010 年 10 月 20 日，中国人民银行在两年内首次将中国国内市场 1 年期存贷款基准利率上调 0.25 个百分点，将人民币 1 年期存款基准利率从 2.25%上调至 2.5%，将 1 年期人民币贷款基准利率从 5.31%上调至 5.56%。 如在 2010 年 11 月 2 日，澳大利亚储备银行宣布将利率水平提高 0.25 个百分点。

2010 年 3 月 23 日~2010 年 11 月 23 日，各主要经济体的货币利率都有所不同，在这期间各主要经济体的货币利率没有调整，新加坡元、日元、瑞士法郎的 1 年期存款利率都是在其他货币中处在最低为 0.01%，澳大利亚元 1 年期存款利率较高为 1.5750%，美元 1 年期存款利率为 1%。此时人民币 1 年期存款利率最高为 2.5%。各货币其他档次利率与其他货币同档次利率也呈相应的对比关系。

各货币存款利率对投资者存款数额起着一定的作用，各货币贷款利率对本国投资者家庭财产的扩大化也起着一定的作用。世界各主要国家货币的存款利率越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，一般来说投资者存款的速度越快，金额增数越多；世界各主要国家货币的贷款利率吸引投资者积极买房、买车、添置固定资产等。利率是金融资产的“价格”，其变动会作用于一国资金的进出；利率是中国和世界各银行遵守的一个永远的规则；利率是让投资者获取利息的一个永远的道理。

（3）1982 年，中共十二大提出全面开创社会主义现代化建设新局面，中国四大银行陆续从中国人民银行的体制中脱离出来后，建立了自己的存贷款制度，为投资者办理存贷款业务的银行越来越多。1984 年，中共十二届三中全会制定了《中共中央关于经济体制改革的决定》，党和政府号召全国人民进行投资的号角吹响；在以后的年份里，深圳、上海分别成立了证券交易所，银行的存贷款利率的调整和上证综指的每日变化也成为投资者关注的目标。中国在存贷款利率调整的当日，上证综指即沪指的变化情况如下：

1993 年 5 月 15 日，各档次定期存款年利率平均提高 2.18%，各项贷款利率平均提高 0.82%。此天首个交易日上证综指下跌 27.43 点。这时中国炒股的投资者不多，中国分布在全国各大省会城市的炒股大厅也只几个，初批涉足股市的人们还没有完全了解定期存款和活期存款利率提高与上证综指下跌的关系，定期存款利率是投资者存在银行的资金存满 3 个月、6 个月、1 年、2 年、3 年、5 年后从银行获取的相应利息。一般而言，存期越长，投资者获取的利息越高。1993 年，中国股市才刚起步，盘子很小。此时中国股市处于起步阶段。

1993 年 7 月 11 日，1 年期定期存款利率从 9.18%上调到 10.98%。首个交易日上证综指下跌 23.05 点。这时，全国只有省会城市有炒股大厅，全国市级和县级城市都没有。股票投资者也无台式电脑和手提电脑，他们全部都是坐在炒股交易大厅看证券交易所的大屏幕的全国股票和基金的适时行情，大厅内人声鼎沸，热闹非凡。此时中国股市处于起步阶段。

2004 年 10 月 29 日，1 年期存、贷款利率均上调 0.27%。一路下跌的上证综指继续大跌 1.58%，当天报收于 1320 点。贷款利率是指投资者向银行借款，在借款期限内利息数额与本金数额的比例。在中国的上调和下调利率的历史上，存款利率和贷款利率在同一时点即同一天上调或下调，幅度一般低于 1%。存款利率上调会吸引股市资金流向银行，有些投资者会将股市资金存到银行获取增加的利息，当时因为中国股市市值不是很大，贷款利率对股市的影响在当时也不会很大。2004 年 10 月 29 日，上证综指继续大跌 1.58%是偶然因素和必然因素的巧合。此时中国股市处于熊市中。

2005 年 3 月 17 日，中国政府提高了住房贷款利率。上证综指当日下跌了 0.96%，次日再跌 1.29%。稍作反弹后，上证综指一路下跌，最低至 998.23 点。住房贷款利率又叫住房公积金贷款利率，它是指中国公民缴纳公积金后，按规定可以享受的在城市买房并用于居住时的一种贷款。住房公积金是指国家机关、国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位及其在职职工缴存的长期储金，它是国家给以上单位职工的一种长期福利。2005 年 3 月 17 日，住房贷款利率上调后，上证综指连着几天一跌再跌。此时中国股市处于熊市中。

2006 年 4 月 28 日，金融机构贷款利率上调 0.27%。此日，上证综指低开 14 点，最高 1445 点，收盘 1440 点，涨 23 点，大涨 1.66%。金融机构是指全中国各银行，金融机构贷款利率一般包括人民币和外币贷款利率，金融机构贷款利率上调的指令在全国各大银行公布的当天必须严格执行，此时投资者在银行的贷款利息随着贷款利率的上调而上调，贷款利率上调，贷款的使用者归还银行的利息会随之增多。此时中国股市处于牛市中。

2006 年 8 月 19 日，1 年期存、贷款基准利率均上调 0.27%。周一开盘后，上证综指开盘低开至 1565.46 点，最低点 1558.10 点，随后迅速反弹收复失地，收盘至 1601 点，上涨 0.20%。此时美国纽约国际证券设立中国股票 50 指数，它是一个简单算术股票平均数，涵盖了业务主体在中国、市值超过 2 亿美元，并在美国主要证券交易所交易的中国股票。此时中国股票处于牛市。

2007 年 3 月 18 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。上证综指低开后大幅度走高，开盘 2864 点，收盘 3014 点，突破 3000 点，全天大涨 2.87%，随后一路强劲上行至 3600 点。此时许多人有买股票买疯了的感觉和现实，坐在公共汽车上都可以听见人们在兴高采烈地谈论自己涨停板的股票，有的人做小波段赚钱，有的人做大波段赚钱，其情节和故事甚为吸引人，坐在车上的其他人都侧耳聆听。此时处于中国股票的牛市中期。

2007 年 5 月 19 日，1 年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，1 年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点。5 月 21 日，沪市开盘 3902.35 点，低开 127.91 点；报收 4072.22 点，涨幅 1.04%。在股票的牛市中期存贷款利率上调，此时驾驭股票就像汽车驾驶员在飙车，当人人都在飙车时你要懂得去刹车，因为飙车人人都会，但是懂得在关键时刻刹车却很难。相反，当人人都懂得刹车都停止不敢向前去的时候，你要敢于踩下油门冲向梦想。

2007 年 7 月 20 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。7 月 23 日周一两市大幅跳空高开，沪市开盘报 4091.24 点，上涨 32.39 点，深市开盘报 13615.30 点，上涨 197.34 点。两市大盘高开高走单边震荡上行，做多人气迅速聚集。截至收盘，两市共成交 2351.1 亿元，成交量明显放大。这个世界是理性的，所有的事情都有内在的逻辑，股票和基金也是一样，找出了它们内在的逻辑，你就是智者，你就是赚钱大王，起码在近代历史上是如此。投资者对股票和基金所有的判断应该建立在理性的基础上，建立在关注内在矛盾、抓住主要问题、掌握全局的基础上，你才能在这个经济高速发展的过程中，享受到财富增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来的无穷魅力。

2007 年 8 月 22 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。受 2007 年 8 月 21 日晚中国人民银行即央行年内第四次加息消息的影响，早盘沪深两市双双大幅低开，股指早盘震荡走高，在金融、地产股的轮番推动下，沪深两市先后刷新历史高点。上证综指涨幅 0.50%，成交 1621.98 亿元。在牛市中期的此时，政府出台上调金融机构人民币存贷款基准利率主要是为了抑制通货膨胀，打击热钱疯狂流入中国且流入方向主要是中国股市和房地产市场。继 2007 年 7 月 20 日仅仅 1 个月时间，中国政府接连上调金融机构人民币存贷款基准利率，我们可见政府抑制通胀的坚定决心。

2007 年 9 月 15 日，上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.27 个百分点。17 日（周一）上证综指上涨 109.21 点，涨幅 2.06%，成交额 1687.52 亿元。深证成指上涨 280.67 点，涨幅 1.54%，成交额 882.45 亿元。此时离中国股票的历史大牛市 6124 点的 2007 年 10 月 16 日只有短短的 1 个月，中国政府还在连续地、有步骤地、有时间间隔地上调金融机构人民币存贷款基准利率。此时牛市的疯狂让人在股市中失去了理智，许多股民全然不顾政府的连续政策出台，不顾巴菲特所说的“只有在潮水退去的时候，你才知道是谁一直在裸泳”，最后在 2007 年 10 月 16 日以后，裸泳的人赤身裸体浮现在水面，随着时间的往后推移，裸体的人越来越多。

2007 年 12 月 20 日，上调金融机构人民币存款基准利率 0.27%，上调金融机构人民币贷款基准利率 0.18%，当日上证综指涨幅 1.05%，此时由华尔街引起的席卷世界的全球经济危机已经开始。中国政府根据当时国内各种各样的经济数据判断：国内通货膨胀依然存在，股票和房地产的价格依然高企，大宗商品的价格依然不低，消费价格总水平依然很大……由此中国政府坚决实行了加息。

时隔 34 个月，中国政府才在 2010 年 10 月 20 日再次启动金融机构存贷款加息的政策和措施，加息间隔时间如此之长，其中的原因很复杂，主要因为 2008 年的美国金融危机导致全世界经济下滑，中国股票中的上证综指在一年多一点的时间由 6000 多点一路下降到 1000 多点，从而导致 2008 年不可能加息；2009 年，中国政府启动 4 万亿元资金激活中国经济市场，为了让中国经济保持稳定上升，中国政府也没有在 2009 年加息；2010 年 1~9 月，中国经济一直稳步增长，中国政府决策此段时间也无加息的必要。

2010 年 10 月 20 日，上调金融机构人民币存款基准利率 0.25%，上调金融机构人民币贷款基准利率 0.21%，加息当日上证综指涨幅 2.1%。此时加息是中国政府对 2010 年中国房地产市场泡沫和持续通胀的担忧采取的措施。此时中国国内各城市消费品市场物价高涨，中国下层民众开始抱怨无法支付日常开支，中国政府此时加息有几个原因在此不得不提：加息可以调控管理农资价格，降低全国城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市蔬菜流通环节的费用，进行食品价格调控；可以抑制公共产品如水、电、气的上涨，使城乡居民的日常消费回归到非涨价的通道。当然加息的主要原因和次要原因还有很多，但此日加息是实际存在的事实。我国政府对基准利率的调整随着时间的发展还在不断延续。

中国古代著名的词学家晏殊在《浣溪沙》中的字句引用到今天的投资者的心情似有“无可奈何花落去”的感觉，没有掌握股票和基金内在规律的投资者，抛掉的股票和基金还在上涨，且上涨得很快，让投资者觉得丢弃的花蕾只有在别人手中才芬芳四溢。因为股票日日变化、基金月月变化，不去仔细研究潮涨潮落、花开花谢的基本原理，花落去了之后是无法挽回的，小园的花香不会永留人间：

一曲新词酒一杯，去年基金旧亭台。夕阳西下，几时赚回？无可奈何花落去，似曾相识燕归来。小园香径独徘徊，一只基金独闪金光。

第七节　通货膨胀是中国股票和基金的必经之路

在改革开放的30多年时间里，中国经济每隔几年就会发生一次通货膨胀，把它们的时间与出现大规模投资的时间对照，可以发现，不管是需求推动型通货膨胀，还是成本推动型通货膨胀，都是一波投资热接着一轮通货膨胀。通货膨胀看CPI的指标数，一般来说，CPI即中国全国同比增长超过3%就是通货膨胀，CPI是居民消费物价指数，CPI不是单一商品的价格涨幅，而是一个总体指标，反映的是全国13亿多人消费的商品和服务项目的价格变化情况。中国经济发展过程中，有通货膨胀期也有通货紧缩期，通货紧缩是指当市场上流通的货币减少，人民的货币所得减少，人民的购买力就会下降，从而导致物价下跌，引起通货紧缩。一个国家长期的通货紧缩会抑制投资与生产，此阶段大多数行业生产下降，从而导致这些行业失业率升高，失业率连续升高会引起整个国家的经济衰退。

一、通货膨胀期的利率调整

中国经济改革开放后不断飞速向前发展，经济的快速发展阶段必然要经过通货膨胀期，通货膨胀期短则1年，时间长的可达到3年至5年，中国政府对抑制通货膨胀采取了存贷款加息、存款准备金加息等措施。

CPI，即居民消费物价指数，是反映一定时期内城乡居民所购买的生活消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品价格和服务项目价格变动趋势和程度的相对数，一般是用当年某一时期的价格水平与过去一年同一时期的价格水平相比较获取的。如 1985 年 CPI 为 9.3%就是与 1984 年的 CPI 相比较及计算获取的，所以它是以百分数来体现。

（1）1985~1987 年的通货膨胀：1985 年 CPI 为 9.3%，1986 年 CPI 为 6.5%，1987 年 CPI 为 7.3%，这是农村改革转向城市改革后的第一次物价大幅度上涨，可以定义为农村改革导致的通货膨胀。因为农村改革后，农副产品的价格首先放开。在此阶段，有一些投机商倒卖农副产品而发了大财，使农副产品的价格推波助澜地上涨，城市的下层民众难吃到牛、羊、狗等肉类，这次通货膨胀的主要表现形式就是农副产品涨价。此阶段中国股票市场和基金市场还没有成立。

（2）1988~1989 年的通货膨胀：1988 年 CPI 为 18.8%，1989 年 CPI 为 18%。这是城市物价改革的信号，也是第一次家电产品在城市普及的信号。在此阶段，有一些投机商倒卖家庭电器产品而发了大财，使家电产品的价格推波助澜地上涨，农村人口和城市的下层民众对家电产品可望不可得，他们对日用品节衣省食，这次通货膨胀可以定义为城市改革与需求双推动导致的通货膨胀。其表现形式是城市日用品全面涨价。此阶段中国股票市场和基金市场还没有成立。

（3）1993~1995 年的通货膨胀：1993 年 CPI 为 14.7%，1994 年 CPI 为 24.1%，1995 年 CPI 为 17.1%。这是邓小平南方谈话后，土地可以批租，资本价格全面放开所形成的新一轮通货膨胀。由于土地价格开始进入产品成本，表现形式是所有产品的成本大幅度提高，此阶段，许多房地产商开始囤积土地并发了大财，许多机构也开始拿出资金积累并扩大土地的原始成本，许多城市开始成片地创建高楼大厦，这次通货膨胀可以定义为土地改革与成本推动型通货膨胀。此阶段建立了中国股市和封闭式基金。

（4）2007~2008 年的通货膨胀：2007 年 CPI 为 4.8%，2008 年 CPI 为 5.9%。尽管这次通货膨胀并不严重，但却是在东南亚金融危机后形成的长期通货紧缩情况下，石油等基础性原材料价格上涨导致房地产成本增加、汽车运输成本增加、钢材价格上涨等。此阶段，许多机构囤积钢材等原材料现象严重，这次通货膨胀定义为由于石油等基础性原材料价格上涨而形成的成本推动型通货膨胀。如果没有后来美国的次贷危机，这次通货膨胀的波及时间和波及面也会很大。此阶段，中国股市波澜壮阔地发展着，中国基金中的开放式基金和封闭式基金也波澜壮阔地发展着。

（5）2010 年的通货膨胀：2010 年 CPI 远远高于 3%。在 2010 年，稍具投资价值的物品，都有一波又一波涨价的势头和形势，以蔬菜为首的农产品价格自 2010 年 1 月起轮番上涨，从中药材三七，到玉器宝石、铜、锡、黄金、白银、石油、房地产等的价格也不断提高。此阶段，国内投资资金、国外热钱等许多庞大的资金都加入了铜、锡、黄金、白银、石油、房地产等的囤积和投机炒作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铜、锡、黄金、白银、石油、房地产都达到历史最高位并不断刷新更新的历史高点，这次通货膨胀被定义为需求拉动型通货膨胀、成本推动型通货膨胀和国际物价上涨引起的国内通货膨胀三者相结合形成的通货膨胀。此阶段中国股市进入熊市，中国基金也百花齐放地发展着。

为了更好地了解 CPI，更好地了解我们国家对通货膨胀的控制措施，特别为存贷款利率的调整以及存款准备金率的调整，我们一起来了解 CPI 最近几年的情况。

CPI 是中国居民消费价格指数，CPI 不是某一个商品的价格涨幅，也不是指某几个商品，而是一个总体指标，它反映的是某月或某年全国总人口消费的商品和服务项目的价格变化情况，如在 2010 年是指 13 亿人口在某时间段内商品和服务项目的价格变化情况。一般来说，CPI 大于 3%就是通货膨胀。通货膨胀一出现，中国政府就会出台一系列政策和措施打压上涨幅度很大的商品和物质。中国政府其中一个重大举措就是提高存贷款利率以及提高存款准备金率，这就改变了中国居民的生活状态。

2008~2011 年初中国城市、农村以及全国 CPI 的每月数据。表 4-18 中，每月“同比增长”数据即为当月的 CPI 数据，如 2011 年 2 月全国 CPI 为 4.9%，即 2011 年 2 月居民消费价格指数 CPI 同比上涨 4.9%。其中城市上涨 4.8%，农村上涨 5.5%。其他数据依此类推。

表 4-18　2008 年 1 月~2011 年 2 月 CPI 数据

时间	全国			城市			农村		
	当月	同比增长（%）	累计	当月	同比增长（%）	累计	当月	同比增长（%）	累计
2011 年 2 月	104.9	4.90	104.9	104.8	4.80	104.7	105.5	5.50	105.3
2011 年 1 月	104.9	4.90	104.9	104.8	4.80	104.8	105.2	5.20	105.2
2010 年 12 月	104.6	4.60	103.3	104.4	4.40	103.2	105.1	5.10	103.6
2010 年 11 月	105.1	5.10	103.2	104.9	4.90	103.1	105.6	5.60	103.5
2010 年 10 月	104.4	4.40	103.0	104.2	4.20	102.9	104.7	4.70	103.3
2010 年 9 月	103.6	3.60	102.9	103.5	3.50	102.8	103.9	3.90	103.1
2010 年 8 月	103.5	3.50	102.8	103.4	3.40	102.7	103.7	3.70	103.0
2010 年 7 月	103.3	3.30	102.7	103.2	3.20	102.6	103.5	3.50	102.9
2010 年 6 月	102.9	2.90	102.6	102.8	2.80	102.5	103.2	3.20	102.8
2010 年 5 月	103.1	3.10	102.5	102.9	2.90	102.4	103.3	3.30	102.7
2010 年 4 月	102.8	2.80	102.4	102.7	2.70	102.2	103.0	3.00	102.6
2010 年 3 月	102.4	2.40	102.2	102.3	2.30	102.1	102.6	2.60	102.4
2010 年 2 月	102.7	2.70	102.1	102.6	2.60	102.0	102.9	2.90	102.4
2010 年 1 月	101.5	1.50	101.5	101.4	1.40	101.4	101.8	1.80	101.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时间	全国			城市			农村		
	当月	同比增长（%）	累计	当月	同比增长（%）	累计	当月	同比增长（%）	累计
2009 年 12 月	101.9	1.90	99.3	101.8	1.80	99.1	102.1	2.10	99.7
2009 年 11 月	100.6	0.60	99.1	100.4	0.40	98.9	100.9	0.90	99.5
2009 年 10 月	99.5	-0.50	98.9	99.3	-0.70	98.8	99.9	-0.10	99.3
2009 年 9 月	99.2	-0.80	98.9	99.1	-0.90	98.7	99.4	-0.60	99.3
2009 年 8 月	98.8	-1.20	98.8	98.7	-1.30	98.7	99.0	-1.00	99.2
2009 年 7 月	98.2	-1.80	98.8	98.1	-1.90	98.6	98.4	-1.60	99.3
2009 年 6 月	98.3	-1.70	98.9	98.2	-1.80	98.7	98.6	-1.40	99.4
2009 年 5 月	98.6	-1.40	99.1	98.5	-1.50	98.8	99.0	-1.00	99.6
2009 年 4 月	98.5	-1.50	99.2	98.3	-1.70	98.9	99.0	-1.00	99.7
2009 年 3 月	98.8	-1.20	99.4	98.6	-1.40	99.1	99.3	-0.70	100.0
2009 年 2 月	98.4	-1.60	99.7	98.1	-1.90	99.4	99.2	-0.80	100.3
2009 年 1 月	101.0	1.00	101.0	100.7	0.70	100.7	101.5	1.50	101.5
2008 年 12 月	101.2	1.20	105.9	100.9	0.90	105.6	101.9	1.90	106.5
2008 年 11 月	102.4	2.40	106.3	102.2	2.20	106.0	102.9	2.90	106.9
2008 年 10 月	104.0	4.00	106.7	103.7	3.70	106.4	104.6	4.60	107.3
2008 年 9 月	104.6	4.60	107.0	104.4	4.40	106.7	105.3	5.30	107.7
2008 年 8 月	104.9	4.90	107.3	104.7	4.70	107.0	105.4	5.40	108.0
2008 年 7 月	106.3	6.30	107.7	106.1	6.10	107.4	106.8	6.80	108.3
2008 年 6 月	107.1	7.10	107.9	106.8	6.80	107.6	107.8	7.80	108.6
2008 年 5 月	107.7	7.70	108.1	107.3	7.30	107.7	108.5	8.50	108.8
2008 年 4 月	108.5	8.50	108.2	108.1	8.10	107.8	109.3	9.30	108.8
2008 年 3 月	108.3	8.30	108.0	108.0	8.00	107.8	109.0	9.00	108.7
2008 年 2 月	108.7	8.70	107.9	108.5	8.50	107.6	109.2	9.20	108.5
2008 年 1 月	107.1	7.10	107.1	106.8	6.80	106.8	107.7	7.70	107.7

资料来源：东方财富通。

由表 4-18 可知：居民消费物价指数即 CPI 是反映一定时期内城乡居民所购买的生活消费品价格和服务项目价格变动趋势和程度的相对数，一般是用当年某一时期的价格水平跟过去一年同一时期的价格水平相比较并计算获取的。表 4-18 中全国同比增长的每个月的数据就能体现通货膨胀的高低，或者体现通货紧缩的危险程度。当以全国“同比增长”的月数值为正数且超过 3%，一般来说，此时就是通货膨胀中的一个月份。

由以上 3 年多每月 CPI 的数据，我们能知道许多中国经济的信息，特别是中国农村、城市乃至全国居民消费价格指数的具体数据。如果仔细阅读以上表格，就可以知道这 3 年中国股票和基金发展的点点滴滴，还将知道许许多多在这 3 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国经济的曲折起伏，波澜翻腾，现只扼要地叙说四点：

（1）2008 年 1 月~2009 年 1 月，每月 CPI 同比增长百分比的数据全部为正数，大多数情况下越接近 2009 年 1 月的月份百分比正数越小，同时中国城市、农村乃至全国每月 CPI 同比增长百分比的数据都为正数，大多数情况下越接近 2009 年 1 月的月份百分比正数越小。

（2）在 2009 年 2 月，中国城市、农村乃至全国每月 CPI 同比增长百分比的数值正数立即转为负数，负数一直延续到 2009 年 10 月。

（3）在 2009 年 11 月，中国城市、农村乃至全国每月 CPI 同比增长百分比的数据负数立即转为正数，正数到 2011 年 2 月为止还在延伸，2009 年 11 月~2011 年 2 月，中国城市、农村乃至全国每月 CPI 同比增长百分比基本呈逐渐上升的数据。

（4）一般来说，中国城市、农村乃至全国某月 CPI 同比增长百分比的数据为正数，那么本月中国城市、农村乃至全国的某些食品价格和非食品价格也会上涨。如 2011 年 1 月的数据，居民消费价格全国同比增长 4.9%，此时居民消费价格全国城市同比增长 4.8%，此时居民消费价格全国农村同比增长 5.2%，同时 2011 年 1 月，食品价格上涨 10.3%，非食品价格上涨 2.6%。

食品价格上涨是一个总数据，但相对于每个居民来说，当你看到全国商品价格上涨的时间和数据后，可以通过电视、电脑以及报纸来分析自己家中的日常用品的价格是否也在上涨。如某居民家中喜欢吃牛肉，食品价格数据当月上涨的同时，你观察到牛肉已上涨 2%，而当时报纸告诉你牛肉价格还在继续上涨，你就可以暂时停止购买牛肉，而用当时没有上涨的鸡肉暂时代替牛肉，这样你的家庭月开支就减少了。

为了了解最近几年通货膨胀的情况，也为了知晓中国对抑制通货膨胀采取的提高存款基准利率或降低存款基准利率的关系，请看表 4–19。

表 4–19　2002 年 1 月 1 日至 2011 年 2 月 9 日存款基准利率调整情况

数据上调时间	存款基准利率（%）		
	调整前	调整后	调整幅度
2011 年 2 月 9 日	2.75	3.00	0.25
2010 年 12 月 26 日	2.50	2.75	0.25
2010 年 10 月 20 日	2.25	2.50	0.25
2008 年 12 月 23 日	2.52	2.25	–0.27
2008 年 11 月 27 日	3.60	2.52	–1.08
2008 年 10 月 30 日	3.87	3.60	–0.27
2008 年 10 月 9 日	4.14	3.87	–0.27
2008 年 9 月 16 日	4.14	4.14	0.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

数据上调时间	存款基准利率（%）		
	调整前	调整后	调整幅度
2007 年 12 月 21 日	3.87	4.14	0.27
2007 年 9 月 15 日	3.60	3.87	0.27
2007 年 8 月 22 日	3.33	3.60	0.27
2007 年 7 月 21 日	3.06	3.33	0.27
2007 年 5 月 19 日	2.79	3.06	0.27
2007 年 3 月 18 日	2.52	2.79	0.27
2006 年 8 月 19 日	2.25	2.52	0.27
2006 年 4 月 28 日	2.25	2.25	0.00
2004 年 10 月 29 日	1.98	2.25	0.27
2002 年 2 月 21 日	2.25	1.98	-0.27

资料来源：东方财富通。

表 4-18 告诉我们：2002 年的非通货膨胀期减低了一次存款基准利率；2003 年中国经济的运行机制比较平稳，故此年没有加息和减息；2004 年的非通货膨胀期加高了一次存款基准利率；2005 年既非通货膨胀期又非通货紧缩期，故此年没有调整存款基准利率；2006 年非通货膨胀期也加高了两次存款基准利率；2007 年的通货膨胀期 6 次，提高了 6 次存款基准利率且每次提高幅度为 0.27%；2008 年的通货膨胀期共 4 次降低了存款基准利率且每次降低幅度为 1.08%或 0.27%；2009 年非通货膨胀期，没有调整存款基准利率；2010 年的通货膨胀期提高了两次存款基准利率，每次提高幅度为 0.25%。截至 2011 年 3 月 9 日，2011 年的通货膨胀期于 2011 年 2 月 9 日上调了 0.25%存款基准利率。存款基准利率的调整当日和此日对中国股票和股票型基金有一定影响。

2008 年美国金融危机导致全世界经济下滑，在 2008 年的通货膨胀期，央行不得不打破惯例，用降低存贷款利率的政策来刺激我国的经济。

中国全国每月 CPI 如果超过 3%，按照惯例，中国人民银行将根据制定各项利率的方针和政策决定是否实行继续提高存款基准利率，中国人民银行再根据中国经济当时的其他经济数据确定是否加息，如果需要加息，中国人民银行报请中央政府同意后，中国各大银行将按中央电视台发布的调整的时间加息，中国所有存款人的存款也将从即日起调整利息。

基准利率是中国金融市场上和金融机构中具有普遍参照作用的利率，其他利率水平价格均可根据这一基准利率水平来确定。如在中国银行的营业大厅看到的《中国银行存款利率表》和《中国银行贷款利率表》就是按照当时中国政府公布的《中国金融机构存款基准利率》和《中国金融机构贷款基准利率》来科学地制定的。《中国金融机构存款基准利率》和《中国金融机构贷款基准利率》是中国政府指定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由中国人民银行来详细制定的，中国人民银行是中国各大型金融机构和小型金融机构的管理机构，如中国人民银行管理中国银行、中国建设银行、中国农业银行、中国工商银行四大国有专业银行，中国人民银行还管理像上海浦发银行、华夏银行等金融机构。中国各金融机构管理层对宏观经济的调控，客观上要求有一个普遍公认的基准利率水平作参考。所以，从某种意义上讲，基准利率是利率市场化机制形成的核心。

投资者个人或机构在中国各银行存款即存钱都有收入，这种收入叫利息。存款利率是存款利息与存款额即存入银行的资金的比率，也就是银行对存款人支付利息的利率。存款利率包括单位与个人存款、定期与活期存款、人民币存款与外币存款的利率。一般来说，通货膨胀期与通货紧缩期的利率是有区别的。

在中国各大银行的城市大街门面里，在中国各地农村信用社的县村小房门面里，都有电子屏幕或黑白字幕的《中国金融机构存款利率表》，这个表详细地刊登了活期存款、定期存款等的利率，这就是投资者和机构在银行存款后，银行按约定、按期、按存款利率的实际算术数须向存款人支付的利息，对存款人而言是一笔收入，利息收入是银行从存款基准利率表中计算出来的。

定期存款又分为整存整取、零存整取、整存零取、存本取息、定活两便 5 种。每一种存款基准利率都不同，存期越长，存款基准利率越高，个人和机构存款人利息就越多。

（1）活期一本通是存款人的活期存款账户，存款人只需到银行办理一个存折即可以同时办理人民币及多种外币活期储蓄存款，投资者的存款状况在此存折上一目了然，他或她更可在银行轻松体验多种便利服务。活期一本通的特点：

1）存款人办理活期一本通之后，可持存折在银行继续办理人民币和多种外币存取款及在异地存取款业务。其中的外币包括美元、欧元、日元、港元、英镑、加拿大元、澳大利亚元、瑞士法郎、新加坡元、澳门元（2011 年时仅限广东省）、韩元（2011 年时仅限吉林省）。这里介绍的存款和取款的外币是中国银行能够于 2011 年办理的，将来在中国银行还会增加更多的外币品种，但其他银行在 2011 年时以上外币有些不能存款和取款。

2）使用活期一本通的存款人自己或存款人与他人之间的转账可以进行，也就是存款人自己资金可以通过活期一本通转到他人账上，也可以自己的资金在中国国内的异地支取。

3）存款人可持此存折汇钱至中国境内其他城市、中国境外城市，通过银行汇款且自动入账等。使用活期一本通的许多存款人通过银行办理股票和股票型基金的买卖。

（2）中国居民、港澳台居民、居住在中国境内外的外国人、外籍华人和华侨，均可凭实名制认可的有效身份证件在中国各银行开立活期一本通账户和定期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本通账户。“实名制”顾名思义为中国政府承认的、可代表个人人名、拥有个人权利和业务的名字。

（3）定期一本通是集成式的定期存款账户，存款人只需到银行办理一个存折即可以同时办理人民币及多种外币定期储蓄存款，投资者的存款状况一目了然，更可在银行轻松体验多种便利服务。定期存款即存款人的存款期限固定，在银行与银行柜台人员约定将自己的资金存 3 个月、6 个月、1 年、2 年、3 年、5 年的期限，期限到期后可享受比活取存款利息高的存款，期限时间越长存款人利息越高。一般来说，定期存款利率变化时，存款人已存进银行的定期资金的利息将随之变化。

（4）定期一本通的其他特点：中国在中国共产党的领导下，全国的经济一年比一年好，中国的金融没有出现如美国 2008 年的金融危机，所以投资者的存款将来以定期存款或其他存款方式存在银行，币种将更加丰富。

（5）使用定期一本通的存款人，如果存款没到期，也可以在银行提前支取资金，资金的利息按活期存款利息计算，此利息将少于存此款时与银行约定的定期存款利息。使用定期一本通的存款人自己或存款人与他人之间可以转账，也就是存款人自己资金可以通过定期一本通取款后转到他人账上，同时也可以将自己的资金在中国国内的异地支取；存款人可持此存折汇钱往中国境内其他城市、中国境外城市，通过银行汇款且能自动入账。使用定期一本通的许多存款人可以通过银行转账即转资金到自己的股票账户，由此炒作中国市场的股票。

（6）存款人办理好定期一本通后，可用定期一本通在银行办理人民币各种期限的整存整取定期存款，如 3 个月定期存款等；此类存款人还可办理多达 11 种外币的各种期限的整存整取，它们是美元、欧元、日元、港元、英镑、加拿大元、澳大利亚元、瑞士法郎、新加坡元、澳门元（2011 年仅限广东省）、韩元（2011 年仅限吉林省），外币现钞即外币现金、现金汇款至外地、外国皆可办理，在中国大陆办理外币品种最为齐全的是中国银行。不管在通货膨胀期或通货紧缩期，都可以去银行办理定期一本通的存折。

在中国香港，这里有全世界的大多数银行，如英国的汇丰银行；在中国香港，可办理全世界各国的外币存款和取款，外币品种更为齐全，如在中国香港的“印度银行”可办理印度货币的存款和取款；在中国香港，可到各国政府管理的在港不同银行去更换和收集各国不同的货币，将各国货币收集成一本或几本册子，到老年，你将是无数钱币的拥有者。

（7）办好了存款一本通和定期一本通的存款人，凭卡即可在柜台办理以上相关业务，并可申请电话银行服务、网上银行转账、查询服务等；电话银行服务是无论你在中国大陆的任何地方，都可通过拨通一个电话来办理你需要的银行服务；网上银行转账是你在有电脑的中国大陆的任何地方，都可以使用联网的电脑办理你需要的银行转账服务，当你的手机也开通了上网服务功能后，也可以手机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办理你需要的银行转账服务；自己银行存折的查询服务一般也是用电脑和手机以及电话来办理你需要的银行询问服务。

（8）办理活期一本通、定期一本通的人需携带相关证件到银行网点柜台办理，此人需递交给银行网点门面内柜台人员的相关证件如下：①如果是16岁以上的中国公民，应出具自己的居民身份证和临时身份证。②16岁以下的中国公民，应由监护人代理开立个人银行账户，出具监护人的有效身份证件以及账户使用人的居民身份证或户口簿（如前述证件不能有效证明监护人同使用人的监护关系时，需同时出具有效监护证明）。③军人、武装警察尚未申领居民身份证的，可出具军人身份证、武装警察身份证。居住在中国境内或境外的中国籍华侨，可出具中国护照。④港澳台居民，香港、澳门特别行政区居民，应出具港澳居民往来内地通行证；台湾居民，应出具台湾居民往来大陆通行证或其他有效旅行证件。⑤外国公民，应出具护照或外国人永久居留许可证（外国边民，应出具护照或者所在国制发的边民出入境通行证）。

（9）中央电视台每次宣布增加存款基准利率，市民存款热情高涨，原已在银行存款的人员，纷纷前去银行办理定期转存及活期转定期存款。同时，也要注意存款人在办理转存时，如果想让定期存款享受新的存款利率，从而个人能通过加息后，获得更多的存款利息，需要注意转存临界点，用以下公式计算：

存入天数 = 计息天数 ×（调整后利率 − 调整前利率）÷（调整后利率 − 活期利率）

由以上公式可知，如果你的存款在中央电视台每次宣布增加存款基准利率的同时，其中此次定期存款利率也在宣布增加之列时，你原来已存在银行的存款可以通过变更期限来增加利息收入，你的原有半年期整存整取需在21天内、1年期存款在42天内、2年期存款在112天内、3年期存款在165天内、5年期存款在288天内提前支取，加息的当日转存同期限定期存款是合算的。而超过以上的临界日期，重新转存就不合算了，就会减少原有利息，也就是减少了的收益。

以上所说的存款是指中国国内公民的存款，是指国内公民和持有人民币和外币的外国人在中国境内银行和中国境外的中国各大银行的分支机构存入的人民币和外币存款，以上所说的人民币基准利率也是存入银行的资金获取的利率标准。在晚清道光年间，在全国各省就已经开始对公民存款有利息收益，如民国初年，中国湖南省的官商就开始将钱存入钱庄，存入不同期限后获取不同的利息，期限越长利息越多，而钱庄慢慢地衍化成了银行。银行是现代中国大型金融机构和小型金融机构的总和，不管在通货膨胀期、通货紧缩期中国各银行都充当着主导中国经济发展的重要角色，存款基准利率的调整是中国各银行从事全国的金融工作的方向标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了了解最近几年通货膨胀的情况，也为了知晓中国对抑制通货膨胀采取的提高基准贷款利率或降低基准贷款利率的关系，请看表 4–20。

表 4–20 2002 年 1 月 1 日~2011 年 2 月 9 日贷款基准利率调整情况

数据上调时间	贷款基准利率（%）		
	调整前	调整后	调整幅度
2011 年 2 月 9 日	5.81	6.06	0.25
2010 年 12 月 26 日	5.56	5.81	0.25
2010 年 10 月 20 日	5.31	5.56	0.25
2008 年 12 月 23 日	5.58	5.31	–0.27
2008 年 11 月 27 日	6.66	5.58	–1.08
2008 年 10 月 30 日	6.93	6.66	–0.27
2008 年 10 月 9 日	7.20	6.93	–0.27
2008 年 9 月 16 日	7.47	7.20	–0.27
2007 年 12 月 21 日	7.29	7.47	0.18
2007 年 9 月 15 日	7.02	7.29	0.27
2007 年 8 月 22 日	6.84	7.02	0.18
2007 年 7 月 21 日	6.57	6.84	0.27
2007 年 5 月 19 日	6.39	6.57	0.18
2007 年 3 月 18 日	6.12	6.39	0.27
2006 年 8 月 19 日	5.85	6.12	0.27
2006 年 4 月 28 日	5.58	5.85	0.27
2004 年 10 月 29 日	5.31	5.58	0.27
2002 年 2 月 21 日	5.85	5.31	–0.54

资料来源：东方财富通。

表 4–20 告诉我们：2002 年的非通货膨胀期一次降低了贷款基准利率；2003 年因中国经济处在平稳运行阶段，故此年没有加减息；2004 年的非通货膨胀期加高了一次贷款基准利率；2005 年既非通货膨胀期又非通货紧缩期，故此年没有调整贷款基准利率；2006 年非通货膨胀期也两次加高了贷款基准利率；2007 年的通货膨胀期共 6 次提高了贷款基准利率且每次提高幅度为 0.18%或 0.27%；2008 年的通货膨胀期共 5 次降低了贷款基准利率且每次降低幅度为 1.08%或 0.27%；2009 年非通货膨胀期，没有调整贷款基准利率；2010 年的通货膨胀期两次提高了贷款基准利率，每次提高幅度为 0.25%。截至 2011 年 3 月 9 日，2011 年的通货膨胀期于 2011 年 2 月 9 日上调了 0.25%贷款基准利率。

如果 2011 年以后的月份每月 CPI 超过 3%，按照以前的惯例，中国人民银行将继续提高贷款基准利率，中国各大银行将按中央电视台发布的调整时间加息，中国所有贷款人的贷款也将从即日起调高利息，在中国各大银行贷款的个人或机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构将从调高即日起，比调高前多付利息给银行。今后，中国的经济也会发生变化，调高或降低基准利率也会发生变化，我们的思维也需与时俱进。以下为贷款利率的各种算法，也可用于基准利率：

（1）贷款利率是贷款利息与贷款额的比率，就是银行对贷款人收取利息的利率。贷款利率一般均高于存款利率，其差额称为“利差”，是银行收益的主要来源之一。如中国银行 2011 年 3 月 12 日，贷款 1 年期利率为 6.40%，整存整取存款定期 1 年期利率为 3.25%，其差额就是中国银行收益的主要来源之一。

（2）存款人和贷款人在银行的存贷款利率又分为年利率、月利率、日利率三种，这三种利率常用于贷款人在归还银行贷款时详细计算的使用方法。

年利率又称年息率，是以 1 年为一个计息期，故又叫“年息”。年利率按本金的百分之几表示，习惯上称年息几厘几毫或年息几分几厘几。如本金 100 元，年息 11.70%，则每年利息为 11.70 元。

月利率又称为月息率，是以 1 个月为一个计息期，即按月计算的利息，故又称“月息”。月利率按本金的千分之几表示，习惯上称月息几厘几毫。如本金 1000 元，月息 9.15‰，则每月利息为 9.15 元。

日利率又称日息率，是以 1 日为一个计息期，按日计算利息故又称“日息”。日利率按本金的万分之几表示，习惯上称日息几厘几毫。如本金 10000 元，日息 15.00‰，则每日利息为 1.50 元。

（1）利息是借贷活动中借款人付给贷款人的报酬，也即是资金的时间价值，利息也是存款人将存款存在银行后，经过一些时间后获取的收益。在中国经济的通货膨胀期，中国的银行也会给存款人严格按存入时的利率付给存款人利息。利息是按本金一定比率计算的。它同信用紧紧联系在一起，有信用关系的存在，也就有利息存在。在中国，借贷集中于国家大型银行和中小型银行，利息主要在国家银行与存款人、贷款人之间发生。

（2）利息计算三要素：利息是根据存款或贷款的金额和期限，按照利率计算而来的。由于利息额是本金、期限和利率连乘的结果，因此，本金、期限和利率是计算利息必须同时具备的三个要素。

（3）利息计算的基本公式：

利息 = 本金 × 利率 × 期限

例如：本金为 200000 元，年利率为 6%，期限 2 年，到期利息为：

200000 × 6% × 2 = 18000（元）

利率的本利和计算公式：

本利和 = 本金 ×（1 + 利率 × 期限）

= 本金 + 本金 × 利率 × 期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）利率的换算：

年利率换算为月利率，以 12 除之：

年利率 ÷ 12 = 月利率

例如，将年利率九厘换算为月利率：

9% ÷ 12 = 7.5‰（月利率）

年利率换算为日利率，以 360 除之，遇闰年亦同。

年利率 ÷ 360 = 日利率

例如，将年利率十厘八毫换算为日利率：

10.8% ÷ 360 = 3‰（日利率）

月利率换算为年利率，以 12 乘之：

月利率 × 12 = 年利率

例如，将月利率一厘八毫换算为年利率：

8‰ × 12 = 2.16%（年利率）

月利率换算为日利率，以 30 除之：

月利率 ÷ 30 = 日利率

日利率换算为月利率，以 30 乘之：

日利率 × 30 = 月利率

日利率换算为年利率，以 360 乘之：

日利率 × 360 = 年利率

年利率换算为半年期利率，以 1/2 乘之：

年利率 × 1/2 = 半年利率

年利率换算为季利率，以 1/4 乘之：

年利率 × 1/4 = 季利率

（5）不管中国经济处在通货膨胀期，还是通货紧缩的过渡期，银行利息计算的基本公式和利率的换算以及本节介绍的其他方法都是不变的。以下为银行常用的利息计算公式：

利息 = 本金 × 利率 × 时期

同时根据利率的换算方法，可推算得出下列常用的利息计算公式:

利息 = 本金 × 年利率 × 年数

该公式适用于逐笔计息且全是按整年计息的定期存贷款。

利息 = 本金 × 月利率 × 月数

利息 = 本金 × 日数 × 年利率 ÷ 360

利息 = 本金 × 日数 × 月利率 ÷ 30

利息 = 计息积数之和 × 日利率

积数 = 本金 × 日数（把逐日的金额累计为一天的金额谓之积数）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：以上公式中，利率和期限的时间单位必须一致，若用月数做期限单位，利率要用月利率；若用年做期限单位，利率用年利率。

对于中国的个人投资者来说，可以运用中国各银行的贷款来为自己从 18 岁开始到老年的人生阶段获得无穷的财富。现简单阐述投资者在资金不够或者想用较少的资金购买自己的住房、商铺及汽车等的办法，并在通货膨胀的情况下又如何运作自己的资金完成银行的贷款，即个人用贷款购买住房、商铺及汽车等的办法。如中国人民银行曾宣布，2012 年 6 月 8 日起，将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.8 倍。此前，按照人民银行有关规定，中国一般金融机构存款利率不允许有浮动区间，而贷款利率浮动区间的下限为基准利率的 0.9 倍。投资者在当时就可以申请办理某类贷款。2012 年 7 月 7 日至 2013 年 7 月 19 日央行没有调整过人民币贷款基准利率。

房地产贷款是银行、贷款人即投资者以及房地产开发商合作的结果，房地产开发商是中国政府批准的、可以在中国建房特别是建高楼大厦的公司。在贷款初期，只要房地产开发商的房屋和商铺已经交付使用，经房地产开发商同意，投资者就可以住进和拥有此贷款的住房和商铺。当然，房地产开发商也可能在贷款的中期或末期为投资者提供住房和商铺的居住权。

一般情况下，在银行的房地产贷款完成后，贷款人即投资者从房地产开发商处会拿到这些住房、商铺的产权证和使用证，有时还可拿到相应土地面积的土地证，产权证和使用证以及土地证是中国政府给它的民众提供的房屋所有权的证明。一般情况下，投资者获得三证后可拥有此套房屋或商铺 70 年的所有权和使用权以及土地权。但投资者如果获得产权证和使用证，也可以拥有此套房屋或商铺 70 年的所有权和使用权，只是不包括此套房屋或商铺相应的地上面积的那部分的权利。土地证是包括此套房屋或商铺的地面的地上面积的证明，一般如果只拿到产权证和使用证中的一个证明证书，也可居住和使用。

投资者为了自己在城市的打拼有一个休息的场所，在工作之余有一个稳定的家，可将较少的资金用银行贷款的办法获取自己的第一套住房、第二套住房外，也可以将较少的资金用银行贷款的办法获取自己在高楼大厦第一层的商场即商铺。获得商铺后，你可以租出去给别人，从而得到自己的租金即收入。贷款期间获得的商铺你也可以开个自己喜欢的小门面。贷款完后的商铺还可以自己做总经理由自己指定的人打理门面获取年收益等。在中国经济运行到通货膨胀期时，门面的许多商品会涨价，进入门面的顾客有许多是中国股票和基金的投资者。

个人投资者还可以用银行贷款购买消费类自用小汽车、个人营运类汽车等消费品和用品。个人投资者向银行申请，申请通过后，办完银行所需要提供的资料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和手续，投资者就可以获得用于购买以营利为目的、从事正当的生产经营活动的汽车类贷款。贷款人所获得的营运类汽车仅指一手营运车，投资人用贷款所购车辆主要划分为客运车、货运车和工程车，客运车可以为投资者载客人用于赚钱，货运车可以为投资者运送货物赚钱，工程车可以为投资者的各种建设工作装载货物营利。

个人投资者也可以用银行贷款进行个人实体经济的投资经营，此贷款按银行要求办理必要的手续后，投资者可得到金额起点为 3 万元，最高金额一般不超过 300 万元的贷款，贷款的期限等其他内容由银行与个人投资者共同按合同确定，此种贷款在银行叫“投资经营贷款”。按中国法律规定，投资人获取的贷款资金是不能炒股票和基金的，不管此时是不是通货膨胀期。

个人投资者也可以向银行申请和办理“国家助学贷款”，这种贷款只贷给国内高等学校就读全日制本、专科或研究生的人并用于他们所需的学杂费和生活费，是一种帮助他们完成学业的助学贷款。如果你是即将上大学或大学的在校生，或你是国内高等学校就读全日制本、专科或研究生的这些人员的直系亲属、法定被监护人，你可以与银行联系办理国家助学贷款，从而获取你或你亲戚的大学学生或研究生的上学期间的学杂费和生活费用。

个人投资者也可以向银行申请和办理“出国留学贷款”，此贷款用于贷款人本人或其法定被监护人申请，用于已获批准在中国境外就读中学、大学及攻读硕士、博士等学位所需学杂费用和生活费用（包括出国的路费）的一种贷款。法定被监护人是指未满 18 周岁的中国公民，按照中国法律规定，此公民的日常生活照料有一个或几个法定监护人。

作为中国公民，你可以在自己成年后的一生中获取中国各银行的贷款支持，从而维持自己一生中各种各样的生活所需。如你是一位工程机械的操作手，你可以申请和向银行办理“个人工程机械按揭贷款”，获取某种机械的使用权和操作权。如你是购买工程机械，可在非通货膨胀期买入，因为此时工程机械的买入价格一般来说会比通货膨胀期的买入价格便宜一些。

作为中国的一位合法公民，在完成 18 岁的成人礼后的工作年限当中，如果你为了把自己已买的房屋装修得更舒适高档，如你需要有抽油烟机的厨房，如你要有富丽堂皇的客厅，如你要有电脑网络的电缆，如你要有全自动式的照明系统……而此时你的存款又不够用，你可以向银行申请办理“家居装修贷款”。

作为世界第二大经济体的中国公民，你可以在你的身体健康的成人阶段办理贷款获取资金，当你有了第一份赚钱的工作，或你是一位中国股票和世界股票的投资者并在股市中获取了收益的人，在这些工作的背后，你在银行有了一定的存款。银行存款分活期和定期存款，你可以用自己的这些存款或别人的存款办理银行贷款手续，你就可以在银行获取一定金额的贷款，这就是“存单质押贷款”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 2013 年 7 月 20 日起，央行全面放开金融机构贷款利率管制，从而进一步推进了利率市场化改革。

作为中国国家单位的职工，你或你们有一种优势：中国四大专业银行可向中国国家单位的职工提供政策性低息住房贷款，此种贷款只提供给中国国家的职工，像许多全职炒股人员就不属于此类职工，像许多外资企业员工也不属于此类职工。此种贷款利率低于中国四大专业银行提供的其他各种贷款的利率，中国国家单位的职工与银行合作进行此“公积金贷款”能够长久地获取稳定的工作，此种贷款只用于购房和装修房屋。一般来说，中国各大城市的房地产价格基本上是按照原有的上涨幅度和下降幅度运行，中国房地产的商品房的价格每个城市有所不同，在中国经济的通货膨胀期和通货紧缩期也会有所不同，投资者在用公积金贷款买房前，须仔细地调研自己买房所处城市的区域和地理位置等，得到一套以后升值潜力较高的房屋，最后获取一个自己较为满意的房屋价位。此类公积金贷款也不能用于炒股票和基金。

以上银行的各种贷款只要向银行交送他们所需资料，经他们审核同意后，一般来说，再按要求交付首付款（首付款即第一次向银行交付的款项），投资者就可按银行指示每月或每季或每年向银行交纳贷款所需的贷款利息，投资者按期分批交完银行贷款利息或在资金充足时也可一次性交完余下的银行贷款利息。投资者的每月银行贷款利息通常只有国家普通职工每月工资的 1/3，但需缴纳 5 年、10 年或者 20 年。这些手续办完或正在进行中时，你就可以获得人生中的第一套住房、第二套住房、你的商铺或你的门面、你的个人自用的汽车、你的个人用于生产经营的营运类汽车等。在中国经济的通货膨胀期，银行贷款利息在一年之内变化的次数增多，你需向银行归还的贷款利息也许会增多，所以你在计划好你自己资金的同时，你还应该多准备一些资金以在需要时使用。只要你与银行真诚合作，你就能获取你需要的贷款。

目前，中国某些地区的银行还可用贷款支持投资者投资高档生活用品的研究和开发，如北京中关村个人投资研发可用于做菜的机器人就是银行贷款的支持；将来中国的银行还可以用贷款买飞机等个人需要的更先进的交通工具和消费品，只要有心的投资者仔细观察银行的贷款对象、使用特点和用途等，仔细地与银行的贷款人员交流和交谈，你就能在任何时候、任何年代都能获取与自己的生活、生产、盈利有关的贷款，并按照银行贷款人员的要求做好自己的工作和生活。如在贷款初期提供你的每月工资收入的证明等，同时你就会认真地做好自己在单位的工作，每月定期地获取单位的工资收入，工资收入的一部分用于日常生活开销，另一部分用于归还银行贷款，等到 10 年或 20 年你还完贷款后，你就能够在中国经济的通货膨胀期和通货紧缩期游刃有余地获取自己的收益、养活自己、养活家人，并且能够过上幸福的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了了解最近几年通货膨胀对股票和基金的影响情况，也为了知晓中国对抑制通货膨胀采取的提高或减低存款基准利率或提高和降低贷款基准利率时的上证综指和深证成指的关系，请看表 4-21：

表 4-21 存贷款利率调整时的中国股票指数变化

数据上调时间	存贷款利率调整消息公布次日指数涨跌	
	上证综指（%）	深证成指（%）
2011 年 2 月 9 日	-0.89	-1.53
2010 年 12 月 26 日	-1.90	-2.02
2010 年 10 月 20 日	0.07	1.23
2008 年 12 月 23 日	-4.55	-4.69
2008 年 11 月 27 日	1.05	2.29
2008 年 10 月 30 日	2.55	1.91
2008 年 10 月 9 日	-0.84	-2.40
2008 年 9 月 16 日	-4.47	-0.89
2007 年 12 月 21 日	1.15	1.10
2007 年 9 月 15 日	2.06	1.54
2007 年 8 月 22 日	0.50	2.80
2007 年 7 月 21 日	3.81	5.38
2007 年 5 月 19 日	1.04	2.54
2007 年 3 月 18 日	2.87	1.59
2006 年 8 月 19 日	0.20	0.20
2006 年 4 月 28 日	1.66	0.21
2004 年 10 月 29 日	-1.58	-2.31
2002 年 2 月 21 日	1.57	1.40

资料来源：东方财富通。

仔细分析表 4-21 可以知道：通货膨胀期是中国经济社会发展中的必然过渡期，通货膨胀期是中国股票和基金的必然过渡期，通货膨胀对中国股票的上证综指和深证成指是有影响的，通货膨胀不仅对居民的生活有影响，而且对持有股票的股民也有影响，对持有股票型基金的基民的影响也大，在公布调整利率的次日也是如此。由此可知：2006 年 4 月 28 日~2007 年 9 月 15 日是中国历史上的股票市场最大牛市期，也是中国的通货膨胀期，其间存款基准利率和贷款基准利率都调高七次，七次中每次调高基准利率幅度为 0.18%或 0.27%两种，调高的次日深沪指数都大涨，这说明在中国的股票和股票型基金的大牛市中，调高利率是中国政府抑制通货膨胀的必然措施，但调高利率的次日中国股票大盘的大涨也是必然。

在股票大牛市的一年中，如果仅提高 10 次以内的存款基准利率和贷款基准利率，且调高幅度每次为 0.18%或 0.27%，调高利率的次日深沪市场的股票指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨，股民可以放心大胆地操作自己的股票，持有股票型基金的基民大部分手中基金在次日也会大涨，持有指数型基金的基民大部分次日手中基金也飞速高涨，持有债券型基金的基民在大牛市一年中所赚的钱比小牛市收益多得多。

我们知道了存款基准利率、贷款基准利率调整时的情况，下面再来看"中国经济中的三大率"的另外一个——存款准备金率。1984 年，中国建立了存款准备金制度，其中包括存款准备金率大小的制定制度，经历了多次调整和改革。存款准备金率是中国各金融机构向中国人民银行缴纳的一种费用，中国人民银行是中国各金融机构的管理机构，按照不同时期存款准备金率的准确数字计算出中国各金融机构向中国人民银行缴纳的费用多少，这就是中国金融机构运行的一种潜规则。存款准备金率的调整对中国股票和股票型基金有间接影响，存款基准利率和贷款基准利率的调整对中国股票和股票型基金有直接影响。2011 年 12 月 5 日的存款准备金率的调整，带动了美联储与加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行采取协调互换利率变动的行动，这也许就是将来中国与世界各主要经济体各种利率联动的一种重要方式和行为，利率联动引起中国股票和世界各主要经济体的股票在变动当日也会产生不同的反应（见表 4-22 和图 4-1）。

表 4-22　近年存款准备金率调整表对深沪股市的影响

单位：%

数据上调时间	大型金融机构			中小型金融机构			消息公布次日指数涨跌	
	调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度	上海	深圳
2011 年 3 月 25 日	19.50	20.00	0.50	16.00	16.50	0.50	1.06	1.34
2011 年 2 月 24 日	19.00	19.50	0.50	15.50	16.00	0.50	1.12	2.06
2011 年 1 月 20 日	18.50	19.00	0.50	15.00	15.50	0.50	-3.03	-4.55
2010 年 12 月 20 日	18.00	18.50	0.50	14.50	15.00	0.50	2.88	3.57
2010 年 11 月 29 日	17.50	18.00	0.50	14.00	14.50	0.50	-0.15	0.06
2010 年 11 月 16 日	17.00	17.50	0.50	13.50	14.00	0.50	1.04	-0.15
2010 年 5 月 10 日	16.50	17.00	0.50	13.50	13.50	0.00	-1.23	-1.81
2010 年 2 月 25 日	16.00	16.50	0.50	13.50	13.50	0.00	-0.49	-0.74
2010 年 1 月 18 日	15.50	16.00	0.50	13.50	13.50	0.00	-3.09	-2.73
2008 年 12 月 25 日	16.00	15.50	-0.50	14.00	13.50	-0.50	-4.55	-4.69
2008 年 12 月 5 日	17.00	16.00	-1.00	16.00	14.00	-2.00	1.05	4.04
2008 年 10 月 15 日	17.50	17.00	-0.50	16.50	16.00	-0.50	-0.84	-2.40
2008 年 9 月 25 日	17.50	17.50	0.00	17.50	16.50	-1.00	-4.47	-0.89
2008 年 6 月 25 日	16.50	17.50	1.00	16.50	17.50	1.00	-7.73	-8.25
2008 年 5 月 20 日	16.00	16.50	0.50	16.00	16.50	0.50	-1.84	-0.70
2008 年 4 月 25 日	15.50	16.00	0.50	15.50	16.00	0.50	-2.09	-3.37
2008 年 3 月 25 日	15.00	15.50	0.50	15.00	15.50	0.50	2.53	4.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

数据上调时间	大型金融机构			中小型金融机构			消息公布次日指数涨跌	
	调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度	上海	深圳
2008 年 1 月 25 日	14.50	15.00	0.50	14.50	15.00	0.50	–2.63	–2.41
2007 年 12 月 25 日	13.50	14.50	1.00	13.50	14.50	1.00	1.38	2.07
2007 年 11 月 26 日	13.00	13.50	0.50	13.00	13.50	0.50	–2.40	–0.55
2007 年 10 月 25 日	12.50	13.00	0.50	12.50	13.00	0.50	2.15	–0.24
2007 年 9 月 25 日	12.00	12.50	0.50	12.00	12.50	0.50	–2.16	–2.21
2007 年 8 月 15 日	11.50	12.00	0.50	11.50	12.00	0.50	0.68	0.92
2007 年 6 月 5 日	11.00	11.50	0.50	11.00	11.50	0.50	1.04	1.40
2007 年 5 月 15 日	10.50	11.00	0.50	10.50	11.00	0.50	2.16	1.66
2007 年 4 月 16 日	10.00	10.50	0.50	10.00	10.50	0.50	0.13	1.17
2007 年 2 月 25 日	9.50	10.00	0.50	9.50	10.00	0.50	1.41	0.19
2007 年 1 月 15 日	9.00	9.50	0.50	9.00	9.50	0.50	2.49	2.45

资料来源：东方财富通。

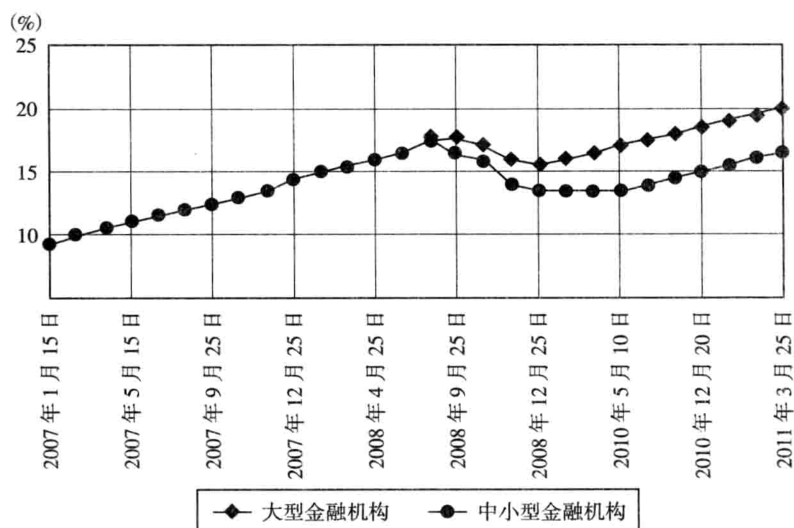


图 4–1 存款准备金率历次调整

资料来源：东方财富通。

从表 4–22 和图 4–1 可以看出，中国人民银行于 2011 年 1 月 20 日和 2 月 24 日以及 3 月 25 日分别上调了存款准备金率，在 2011 年 3 月 25 日，上调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，0.5 个百分点属于中国人民银行调整幅度较大的百分点，此次调整后，中国大型金融机构和中小型金融机构的存款准备金率已达到当时的最高位；在 2011 年 3 月 25 日，大型金融机构的存款准备金率达到 20%的当时最高位，小型金融机构达到 16.5%的当时最高位。

中国政府领导中国人民银行调整存款准备金率是有严密的科学依据、有严格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金融和经济科学数据的，每次调整都是系统地分析了世界各主要经济体的金融数据以及这些数据对中国经济的影响等才得出的最后结论，如 2011 年 3 月 25 日起上调存款准备金率就是抑制当时中国国内的通货膨胀而得出的科学结论，缓解了当时的世界通货膨胀的预期。

2011 年 12 月 1 日，中国人民银行宣布从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，系 35 个月来首次。此次下调距离央行上次上调存款准备金率不到半年时间，也是央行 3 年来首次下调存款准备金率。从此次调整后，中国大型金融机构存款准备金率为 21%，中小型金融机构存款准备金率为 17.5%。

2011 年 12 月 1 日，宣布降低存款准备金率的当日，上证综指开盘价为 2392.49，最高价为 2423.56，最低价为 2376.92，收盘价为 2386.86，当日涨 2.29%；此日深证成指开盘价为 9976.52，最高价为 10102.35，最低价为 9902.82，收盘价为 9917.86，当日涨 2.32%。

2011 年 12 月 5 日，真正实行存款准备金率下调的当日，上证综指开盘价为 2363.11，最高价为 2363.13，最低价为 2327.61，收盘价为 2333.23，当日跌 1.16%；此日深证成指开盘价为 9805.45，最高价为 9807.69，最低价为 9572.00，收盘价为 9586.08，当日跌 2.26%。

2011 年 1~11 月底，中国政府一直将重点放在遏制通货膨胀上，并在加紧对经济引导的同时，继续寻求实现稳步增长，经济学家称这种做法为软着陆。但在 2011 年 12 月初，中国经济处在外需不稳、国内经济增速放缓、通胀压力趋弱的关键点上，2011 年 12 月 5 日央行下调准备金率释放出稳增长的信号。此次下调存款准备金率 0.5 个百分点将释放 3700 亿元的流动性，即 3700 亿元的资金会流动到全国的各行各业以及民众手中等，有助于缓解银行贷款紧张的局面。

上一次下调存款准备金率，还要追溯到 2008 年 12 月 25 日。在 2011 年 12 月 5 日下调之后，大型金融机构存款准备金率终于告别了长达 5 个多月 21.5%的历史高位，2011 年 6 月 20 日存款准备金率当时调整为 21.5%的历史高位；2011 年 12 月 5 日这次是中国政府 3 年来首次下调存款准备金率；2006 年至 2011 年，中国的银行存款准备金率增长了 3 倍左右；此次存款准备金率下调，其中的原因之一是刺激银行发放贷款；2011 年 12 月 5 日，上证指数开盘价为 2363.11，深证成指开盘价为 9805.45。

中国各种利率的调整在 2011 年底开始越来越与世界各主要经济体一致。2011 年 12 月 5 日下调存款准备金率的同时，美国联邦储备委员会声明指出，将把美国几大央行之间现有的临时性美元流动性互换利率下调 50 个基点，该举措将从 2011 年 12 月 5 日开始生效。

美国联邦储备委员会在 2011 年 11 月 30 日就发表声明说，美联储与加拿大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行采取协调行动，向市场提供流动性，以支持全球金融体系。美联储和日本央行在此阶段各种利率的联动政策有：

1. 美联储：下调美元流动性互换利率

美元流动性互换，应该理解为利率互换，这次美元互换利率降低 0.5 个百分点，主要是在于降低欧元区债务成本，提供足够的美元来刺激市场的流动性，因为还有一条就是美元的“互换协议延长至 2013 年 2 月 1 日”。这一点很重要，说明美国人延长了和欧洲清算的日期，即美联储延长了与欧洲各国银行与银行间的清算时间，欧洲获得了很长的宽松时间来应对 2011 年的欧债危机。2011 年 12 月 5 日，中国央行 3 年来首次降低存款准备金率，各国联手救市，让我们想起了 2008 年的各国联手救市，使世界各主要经济体的经济摆脱了当时的困境。

2010 年初开始的欧债危机，使欧洲各国经济在 2011 年蒙受了巨大损失。欧洲主权债务危机是以主权债务危机的形式出现的且源于国家的信用，即政府的资产负债表等出现问题。欧洲国家的主权债务危机有其历史、体制和自身的原因，但最根本的原因是这些国家的经济失去了“生产性”，不能持续性地生产从而来振兴本国经济。

欧洲债务危机在 2010 年首先表现为希腊发生了国内危机，在希腊发生的国内危机严重影响了希腊居民的消费，导致此国经济下滑，货币高估使得出口始终较差，而没有灵活的货币政策，希腊政府不得不依靠投资和消费拉动经济，政府赤字不断累积，赤字与出口下滑的恶性循环最终使得希腊的主权信用风险逐步积累，并在本次国内经济危机中完全暴露出来。希腊的危机很快蔓延到欧洲各国。随后意大利和西班牙也发生了大同小异的经济危机，因为希腊、意大利、西班牙都是使用欧元，欧元的流通性使欧盟的其他国家也遭受了不同的更深的经济损失。2011 年就欧盟而言，它们面临着科技很难在水平上短期内提升和币值要保持稳定的双重挑战。

2010 年 5 月，因希腊主权债务危机形势恶化，国际金融市场震荡，市场对美元的需求显著增加。美联储启动了与其他西方主要央行的临时性货币互换机制，原定截止日期为 2011 年 1 月。2010 年 12 月，欧洲主权债务危机继续恶化，美联储延长这项政策至 2011 年 8 月 1 日。2011 年 6 月，美联储又将这项政策延长至 2012 年 8 月 1 日。

2. 日本央行：必要情况下可提供日元资金

时任日本银行总裁、央行行长白川方明说，日本央行与其他 5 家主要央行联手为金融市场提供流动性缘于近期意大利等国国债利率攀升的市场动向，这一决定有助于缓和市场对美元的迫切需求。

日本中央银行——日本银行 2011 年 11 月 30 日夜间发表公告称，日本央行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将与其他央行密切合作，努力确保金融市场稳定。日本央行的公告还说，为防止金融市场出现不测，上述央行将互相达成一些特别货币协议，还将在必要情况下提供除美元以外的货币流动性。公告也说，日本央行将在必要情况下向其他5家央行提供日元资金，这5家银行是加拿大银行、英格兰银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行、美联储，同时也能在必要时从其他央行融通美元等外国货币。

美国、日本、英国、欧盟等下调临时性美元流动性互换利率的政策一出台，欧美股市当天暴涨，这是当日和次日中国股票和基金市场的一大利好。

以下表4-23为我们的经济指明了前进的方向，此表的许多数据充分地体现了中国政府对中国通货膨胀的科学而系统的抑制。

表4-23　中国近年新增信贷数据

时间	当月（亿元）	同比增长（%）	环比增长（%）	累计（亿元）	同比增长（%）
2011年2月	5356	-23.50	-48.50	15756	-24.62
2011年1月	10400	-25.18	116.35	10400	-25.18
2010年12月	4807	26.57	-14.77	79235	-17.43
2010年11月	5640	91.32	-4.03	74428	-19.24
2010年10月	5877	132.29	-1.31	68788	-22.89
2010年9月	5955	15.25	9.23	62911	-27.42
2010年8月	5452	32.85	2.33	56956	-30.13
2010年7月	5328	49.70	-11.70	51504	-33.47
2010年6月	6034	-60.60	-5.63	46176	-37.50
2010年5月	6394	-4.12	-17.39	40142	-31.44
2010年4月	7740	30.80	51.56	33748	-35.00
2010年3月	5107	-73.00	-27.05	26008	-43.25
2010年2月	7001	-34.67	-49.63	20901	-23.28
2010年1月	13900	-14.19	265.98	13900	-14.19
2009年12月	3798	-50.79	28.83	95957	98.72
2009年11月	2948	-39.18	16.52	92159	90.86
2009年10月	2530	39.10	-51.04	89211	150.10
2009年9月	5167	37.90	25.90	86681	156.00
2009年8月	4104	51.20	15.31	81514	169.20
2009年7月	3559	-6.00	-76.74	77410	170.00
2009年6月	15304	330.00	129.48	73851	250.00
2009年5月	6668.87	109.00	12.69	58547	176.00
2009年4月	5918	28.00	-68.72	52078.18	190.00
2009年3月	18917.11	567.00	76.53	46160.18	246.00
2009年2月	10715.87	340.00	-33.85	27243.07	160.00
2009年1月	16200	102.00	109.90	16200	102.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时间	当月（亿元）	同比增长（%）	环比增长（%）	累计（亿元）	同比增长（%）
2008 年 12 月	7718	1489.00	61.84	48287	33.00
2008 年 11 月	4769	446.00	162.18	40569	13.00
2008 年 10 月	1819	34.00	–51.43	35600	2.00
2008 年 9 月	3745	32.00	37.94	33791	0.60
2008 年 8 月	2715	–10.00	–28.89	30246	–1.00
2008 年 7 月	3818	65.00	7.34	28531	3.00
2008 年 6 月	3557	–21.00	11.75	24713	–2.70
2008 年 5 月	3183	28.00	–31.39	21156	1.20
2008 年 4 月	4639	10.00	63.69	17973	–4.00
2008 年 3 月	2834	–35.00	16.43	13334	–6.00
2008 年 2 月	2434	–43.60	–69.71	10470	6.60
2008 年 1 月	8036	41.60	1555.27	8036	41.60

资料来源：东方财富通。

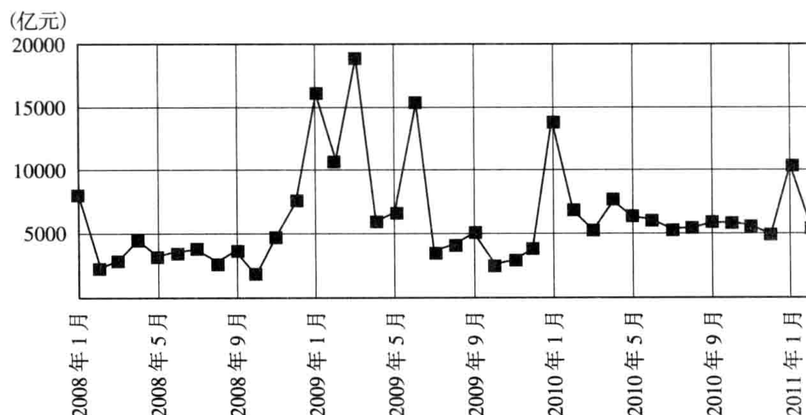


图 4–2 中国近年新增信贷情况

资料来源：东方财富通。

表 4–23 为 2008 年 1 月至 2011 年 2 月中国全国新增信贷情况。

（1）以上表格中的同比增长 =（本年本月新增贷款数 – 上年本月新增贷款数）÷ 上年本月新增贷款数 × 100%

例如，2011 年 2 月时，当月全国新增信贷为 5356 亿元，此月表格显示“同比增长为–23.50%”，下一年同月即 2010 年 2 月全国新增信贷为 7001 亿元，按照上面公式，它的计算方法为：

$(5356 - 7001) \div 7001 \times 100\% = -23.50\%$

（2）以上表格中的环比增长 = （本年本月新增贷款数 – 本年上月新增贷款数）÷ 本年上月新增贷款数 × 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，2011 年 2 月，当月全国新增信贷为 5356 亿元，此月表格显示“环比增长为-48.50%”，本年上月即 2011 年 1 月全国新增信贷为 10400 亿元，按照上面公式，它的计算方法为：

$$(5356-10400)\div 10400\times 100\%=-48.50\%$$

（3）表 4-23 其他数据依此类推。

（4）如 2008 年 9 月至 2009 年 12 月，全国新增信贷累计同比增长每月都是正数，2009 年 6 月达到最高为 250%；2010 年 1 月至 2011 年 2 月全国新增信贷累计同比增长每月都是负数，2008 年 10 月至 2009 年 12 月全国新增信贷累计同比增长每月都是正数，2010 年 3 月是此表格中最低数，为-43.25%。

（5）通过表 4-23 可知，中国金融机构在 2008 年 1 月至 2011 年 2 月的贷款总数据，我们能知道中国政府每年对全国各行各业信贷资金的总投放情况，我们也能知晓自己所处的行业此期间每年的资金充足量，我们更能知晓此期间每年全国经济的进展情况，我们也能知觉此期间自己投资股票的贷款申请和审批情况，我们还能够知觉通货膨胀期和通货紧缩期中国政府使用贷款利率这个杠杆的具体数据……

（6）中国政府在通货膨胀期和通货紧缩期中的每一年贷款的投放量是有严格区别的，全国贷款每月的投放量都是由科学的研究和准确的经济数据统计出来的结果，如 2008 年 1~10 月是通货紧缩期，中国政府针对当时美国的金融危机对中国经济的巨大冲击，在 2008 年 11 月出台“4 万亿元刺激计划”，其中的 4 万亿元就包括 2008 年 11 月至 2009 年每个月的大额新增贷款，2008 年 11 月新增贷款数据随着月份的延续，在 2009 年 3 月达到 18917.11 亿元，此当月全国贷款数值是 2008 年 1 月至 2011 年 2 月的最大月新增贷款数。

（7）表 4-23 与某中国企业贷款申请和审批的关系举例如下：某企业账上原来有 3 亿元，本来准备在经济通货紧缩周期中的 2008 年里用来救命的，结果碰上“4 万亿元刺激计划”，宽松的信贷导致银行大量放贷款，这家企业在 2009 年 1 月向银行申请贷款，经过银行审批，最终在 2009 年 1 月获得了 4000 万元的贷款。此企业将此 4000 万元的资金迅速地投入到资金的生产经营中，结果 2009 年利润比 2008 年增长了 500%。此企业是中国股票中的上市公司，因为其优良的业绩，它的股价由 2009 年初的 10 元/股上升为 30 元/股，股民也因企业的盈利而获益。此企业 4000 万元的贷款只是表 4-23 中 2009 年 1 月中的 16200 亿元的一个小数目，但它对投资者和企业来说却是一笔大事业，尤其对投资者和企业抑制通货膨胀、搞活自己经济是一个很好的方法。

（8）利率的杠杆作用。利率与价格、税收和信贷一样，是国家调节国民经济的重要经济杠杆，对抑制通货膨胀有很好的促进作用，对社会主义市场经济的发展起调节作用。所谓调节作用，就是对经济活动起着引导和制约的作用。利率的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杠杆作用主要是通过影响存款人或借款人的实际经济利益来实现的。在中国社会主义建设中，利率的杠杆作用，必须体现国民经济有计划按比例发展规律和价值规律的要求，必须体现国民经济在通货膨胀期和通货紧缩期对中国经济的科学管理。在现代社会中，新增贷款是经济社会中永恒的数据，这些数据体现在普通民众的生活中，这些数据能带动中国社会向着不同的、先进的、优秀的行业发展。在社会主义市场经济的条件下，利率同样是国家调节经济的杠杆，对国民经济的发展具有极其重要的作用，对每年 GDP 的发展起着重要的领头羊的作用，对每年的人均 GDP 起着非凡的带头马的作用。利率的杠杆作用，主要表现在以下几个方面：

第一，中国政府通过制定适当的利率和利率的准确数据，有利于聚集社会资金，增加信贷资金来源。

第二，有利于促进企业加强经济核算，节约资金使用，加速资金周转，提高资金使用效益。

第三， 调节国家、集体和个人之间的经济利益，使国家每年经济总收入增加，使企业能持续盈利，使投资者个人收益增多。

第四，调节中国社会经济，使之稳定、协调地发展，使中国国内的各行各业能协调地发展。

第五，抵抗国际金融风暴，减少其他国家经济下滑为中国经济带来的危害，减少其他国家经济崩溃给中国经济带来的危机。

第六，抑制通货膨胀，减低中国国内各种物价的上涨速度和速率，提高人民的生活水平。

（9）表 4-23 统计的是每月全国新增信贷数等数据，这些信贷数都是当月全国各银行可以向个人和机构发放的贷款总数据。

个人和机构按当时取得贷款时的贷款利率以后须逐年、逐季或逐月归还贷款利息，贷款利息是贷款的个人和机构向银行归还的数额，归还贷款的期限很长，有时可长达二三十年，贯穿贷款人的整个成年阶段。贷款利率调整时，一般来说按新利率执行，贷款利率一般分为短期贷款和中长期贷款，短期贷款又分为 6 个月以内和 6~12 个月两种贷款，中长期贷款分为 1~3 年、3~5 年、5 年以上 3 种贷款。个人投资者和机构与银行签订贷款合同时，合同上会注明贷款期限。个人投资者和机构须从合同签订之日起与银行密切配合，及时让银行从自己账户上扣款，或以其他方式按时归还银行利息。贷款归还完后，你或者你们就是房屋的真正所有者，大型机械的真正操作者，农副产品经济贷款完成后的富人……

（10）仔细地阅读和查看表 4-23，能得到许多经济信息，很多贷款信息。贷款能够使每个中国公民在自己的一生中发财致富，享用无尽的财富，贷款能够使每个中国公民在中国经济的通货膨胀期也能自如地运用自己的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通货膨胀是中国现代经济社会中的一个过程，通货紧缩也是经济社会发展中的另一个时间段，在每个时间段内它们各有其特点，对现代经济社会的发展有不同的利弊，认真掌握了它们，我们就能运用它更好地为经济社会服务。

二、通货膨胀与通货紧缩的关系

通货膨胀与通货紧缩都是经济社会发展中需要走过的道路，我们来了解 12 个经济名称的解释。

（1）适度宽松的货币政策：它是要根据形势变化及时适度调整货币政策的操作，确保货币信贷稳定增长及金融体系流动性充足，促进经济平稳较快发展，支持扩大内需，维护币值稳定和金融稳定，加大金融对经济增长的支持力度。适度从紧的货币政策与适度宽松的货币政策相反。货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动所采取的措施，尤指控制货币供给以及调控利率的各项措施。

（2）量入为出的财政政策：它是一国政府为实现一定的宏观经济目标，如中国 2010 年 GDP 的宏观经济目标是 10%，因此，中国政府调整财政收支状况和财政收支平衡的指导原则并采取相应措施。财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则。如中国许多股票的上涨和下跌就与当时中国政府实行的量入为出的财政政策有关。

（3）货币供应量：它是指一国在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分组成。

（4）信贷规模：全国银行贷款的总数量。

（5）纸币贬值：含义一为原来 5 元人民币可买 1 斤猪肉，现在 12 元人民币才能买 1 斤猪肉；含义二为原来 1 美元能换 100 日元，现在可以换 133 日元了，这就是日元贬值了。

（6）扩大内需：即扩大某经济体内部的需求。内需即国家内部需求，包括投资需求和消费需求两个方面。扩大内需，就是要通过发行国债、鼓励公民投资股票和基金等积极财政货币政策，启动投资市场，通过信贷等经济杠杆，启动消费市场，以拉动经济增长。对中国这样一个发展中大国来说，拉动经济增长的最主要力量仍然是国内需求，这是中国经济发展的坚实基础。

（7）有效供给：它是指与消费需求和消费能力相适应的供给，即产品的供需平衡。

（8）社会总需求：它是指一个国家或地区在一定时期内由社会可用于投资和消费的支出所实际形成的对产品、劳务和购买力的总量，通常为 1 年。

（9）社会总供给：它是指一个国家或地区在一定时期内由社会生产活动实际可以提供给市场的可供最终使用的产品和劳务的总量，通常为 1 年。

（10）泡沫经济：它寓于金融投机，它造成社会经济的虚假繁荣，最后必定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫破灭，导致社会震荡，甚至经济崩溃。如 2007 年 10 月，中国股票的快速下跌和股票型基金的快速下跌就是世界的泡沫经济引起的，尤其为 2007 年开始的美国金融和经济危机以及泡沫经济引起的。

(11) 技术创新：改进现有技术或创造新的产品、生产过程或服务方式的技术活动。重大的技术创新会引致社会经济系统的根本性转变，促进整个社会在此技术创新方面的新的变革和飞跃。

(12) 货币流通速度：它指单位货币在一定时期的平均周转次数。如 1 元货币在 1 个月内平均执行 4 次流通手段或支付手段的职能，此 1 元货币实际上就起了 4 元货币的作用。货币流通速度越快，流通中所需要的货币量越少，反之则越多。

为了更好地了解中国经济和世界经济的变化对股票和股票型基金的直接和间接影响，我们现在来好好地学习通货紧缩和通货膨胀的关系：

第一，通货膨胀最直接的表现是物价上涨。通货紧缩往往随着生产下降、市场萎缩、企业利润降低、生产投资减少、失业增加、收入下降等现象，主要表现为物价低迷，通货紧缩的前阶段普通民众会觉得菜篮子很容易装满肉食、蔬菜等东西，但以后居民能够买到的东西越来越少，通货紧缩阶段一般股票也低迷，通常来说股票型基金也雪上加霜。

第二，两者表现不同：通货膨胀表现为纸币贬值，纸币贬值即用货币买东西相对于平常同种东西要贵许多，通货膨胀还表现为物价上涨、经济过热的现象，如许多物价是人为炒作的。2010 年韩国的大白菜价格上涨，这原本和中国没有任何关系，但就因为国内的投机商们一看到把白菜卖给韩国人有利可图，就不顾国内人民的消费需求，拿着大笔的钱高价收购国内的大白菜，结果导致国内白菜大幅度上涨，如此，国内的奸商们稳定了外国的菜价，却损害了国内大多数百姓的利益。通货紧缩则表现为物价持续下降、市场疲软、经济萎缩的现象。

第三，解决办法不同：抑制通货膨胀主要是实行适度从紧的货币政策和量入为出的财政政策，控制货币供应量和信贷规模即银行贷款的全国总数量；抑制通货紧缩主要是采取积极的财政政策和稳健的货币政策。通货膨胀和通货紧缩二者都会影响正常的社会经济秩序，因此都是国家必须要采取切实有效的措施予以抑制的经济现象。

第四，两者危害性不同：通货膨胀直接使纸币贬值，如果居民的收入没有变化，生活水平就会下降，许多下层民众会无房住、无肉吃等，生活用品、房地产的房屋涨价过快会给低收入阶层带来较大的生活压力。此种社会现象会使民间斗殴、民众暴乱事件发生频繁，造成社会经济生活秩序混乱。通货紧缩导致物价下降，在通货紧缩的前期对居民生活有好处，但从长远看会严重影响投资者的信心和居民的消费心理，从而导致恶性的价格竞争，对经济的长远发展和人民的长远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益不利；如股票在此期间大多数股价持续下跌，股票型基金套牢者逐渐增多，此期间起码要维持1年或1年以上时间。

第五，治理措施不同：治理通货膨胀最根本的措施是发展生产，增加有效供给，同时要采取控制货币供应量即中国人民银行发行人民币的总量，实行量入为出的财政政策等措施。一般来说，实体经济一发展，股票和股票型基金也会有机会价格上涨。治理通货紧缩要综合运用投资、消费、出口等措施带动经济增长，国家应实行稳健的货币政策、积极的财政政策和正确的消费政策，坚持扩大内需的方针。

第六，两者的联系：①二者都必须是由社会总需求与社会总供给不平衡造成的。②二者都会影响正常的经济生活和社会经济秩序。③通货紧缩和通货膨胀在每个不同的年份对经济发展的影响不同，我们必须进行具体情况具体分析，并采取更先进的方法来抑制通货膨胀期和通货紧缩期对中国经济的不良影响。

第七，通货紧缩的情况分析：一般来说，适度的通货紧缩，通过加强市场竞争，有助于调整经济结构和挤去经济中的泡沫，也会促进企业加强技术投入和技术创新，改进产品和服务质量，对经济发展有积极作用的一面。但过度的通货紧缩，会导致市场货币流通速度减慢，市场销售不振，影响企业生产和投资的积极性，强化了居民“买涨不买落”的心理，使企业不愿意投资，使股票投资者不愿意再操作股票，使股票型基金的投资者不愿意再买基金，限制了社会需求的有效增长，最终导致经济增长乏力，经济增长下降。由此看来，通货紧缩对经济发展有不利的一面，为此，国家必须加大政府投资力度，刺激国内需求，抑制价格下滑，保持物价的基本稳定。

（13）反通货膨胀和通货紧缩的其他政策：它是指国际间通力合作等，如2010~2011年的中国通货膨胀，期间印度也同时存在，许多其他新兴经济体也同时存在，还有一些经济体也有不同程度的通货膨胀。中国政府积极参加联合国（此是一个国家合作机构）组织的国际会议，并将另一些通货紧缩国家的问题一起摆在桌面上进行解决，国与国之间的问题通过物质交流、互相补充等一系列国际手段进行很好的、较为彻底的解决，促进了国与国之间的友谊，世界主要经济体国家股票的上涨和下跌的同步性也越来越强。如2011年初按通货膨胀因素调整的美元兑人民币汇率升值幅度有限，利于中国出口业的生存和发展，更新后的汇率又利于中国和美国在某些领域的更快捷发展。

通货膨胀和通货紧缩都是现代经济社会发展的必然，但历史的发展中也有各种各样的战争，战争也是世界历史发展中的一个片段，有战争就会带来战争地区的通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、战争期间的通货膨胀

在世界历史中，战争时有发生，如 2003 年美国对伊拉克的战争，如 2011 年法国、德国、美国等多国联军对利比亚的战争，这两个战争主要目标为拥有石油资源的伊拉克和利比亚，这两个战争主动攻击者都为 21 世纪初最先进的以美国为代表的国家，而且都以先进大国绝对胜利而结束。

伊拉克是中东地区大国，处于中东的中心地带，石油储量居世界第二位，在中东的地缘政治经济中占据重要地位。伊拉克石油资源储量仅次于沙特阿拉伯，伊拉克是世界石油市场举足轻重的供应者。

中东地区是欧、亚、非三大洲的交界点，从自然资源看，中东是“世界石油宝库”，它拥有丰富的石油和天然气资源。中东石油的储量占世界总储量的 70%，是世界能源的供给中心，也是西方国家的主要能源供应地。中东地区作为全球石油资源最集中的地方，2003 年石油产量占全球的 30.4%。截至 2003 年底，中东地区石油剩余探明储量占全球的 57.4%，天然气储量占 41.4%，伊拉克是中东地区最重要的石油和天然气出产国，它一直都是美国重点关注的国家，它的石油吸引着美国人的眼球。2003 年 3 月 20 日，美国以伊拉克藏有大规模杀伤性武器并暗中支持恐怖分子为理由，决定对伊拉克实施大规模军事打击。

石油资源、水资源和天然气在现代整个世界的国计民生中占有极其重要的位置，是社会发展和人类生存不可缺少的资源，其中石油、天然气等是重要的能源资源。在现代文明社会，如果没有了能源，一切现代物质文明也将随之消失。美国深深知道其中的深远道理和意义。

2003 年 3 月 20 日，以美国为主的联合部队正式宣布对伊拉克开战。此联合部队是由 12 万人的美军部队等组成，除此之外还有部分其他国家的军队。他们是通过驻扎在中东另一国家科威特的美军基地正式对伊拉克发动军事打击的，并动用了美国在海湾地区驻扎的大量空军和海军航空兵的支援。通过差不多一个月的激烈战斗，2003 年 4 月 17 日美军占领了伊拉克首都巴格达，美对伊拉克的战争于 2003 年 4 月 22 日以美国的绝对性胜利结束。

石油已经成为争夺世界资源的最终目标，夺取世界部分地区的石油成为此次世界强国——美国攻打伊拉克的唯一重要原因。布伦特原油是指北海布伦特原油，它是一个国际贸易的石油交易品种，它是国际市场油价的标杆。现货价格是指在现货市场上出售商品和交货时所形成的价格。现货市场是指出售商品收取现金或利用银行信用并马上交货的市场，又称有形市场或实物交易市场，它由拥有现货并准备马上交割的卖者和想立刻得到商品的买者组成。伊拉克有石油，但这个国家无世界承认的本国的股票和股票型基金。

美伊战事消息传出，世界石油价格一度急跌至每桶 28 美元。美国与伊拉克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战争即美伊战争中的2003年世界石油价格的走势：2003年国际石油市场风云变幻，石油价格剧烈波动，从全年情况看，石油价格经过三次大的上涨和两次明显的回落。第一阶段从2003年初到2003年3月中上旬，受美伊即将爆发战争、石油供应不确定因素增加的影响，布伦特原油现货价格从30美元/桶上涨到近35美元/桶，涨幅达17%。第二阶段从2003年3月中下旬到4月末，由于美国对伊拉克的战争基本达到了速战速决，全球石油供应未受影响，油价大幅下滑，布伦特原油现货价格到2003年4月底跌到全年最低点23.23美元/桶，降幅达34%。第三阶段从2003年5月初到8月末，由于战后的伊拉克形势非常混乱，中东地区恐怖活动增多，国际市场石油价格逐步上升，布伦特原油现货价格于2003年8月底达到30.38美元/桶，4个月时间里上涨了31%。第四阶段持续时间较短，为2003年9月前两旬，由于油价过高，伊拉克战争后，美国统治了伊拉克的石油，使得美国石油库存大幅增加，布伦特原油价格再次回落到每桶25美元左右。第五阶段从2003年9月下旬一直持续到2003年底，由于国际石油组织实施减产以及国际市场石油需求大幅增长，石油价格基本保持在29美元/桶的较高价位。总体来看，2003年国际市场石油价格基本保持低位运行的态势，但布伦特原油现货平均价格比2002年上涨16%。2003年中国股票和股票型基金处于熊市。

抢夺石油的愿望是强烈的，但战争却是残酷的，美国政府于2003年4月17日宣布，美军在伊拉克战争中的死亡人数此时已达126人，其中109人死于战斗或误击，17人死于各种事故。另有554人受伤，3人失踪。同时，伊拉克的平民伤亡和死亡人数也很多。

美国在战争中也同时获取了除石油外的无数宝藏，据美国《纽约时报》于2003年4月20日报道，美军士兵在伊拉克总统萨达姆的一处官邸内发现了藏在墙内的大量美元现金，初步估计可能有6.56亿美元。这笔美元收归美国所有，其他的没有被媒体报道的宝藏数以亿万计。

2003年3月20日~4月22日，战机的轰炸致使食品短缺，地面战争致使日用品在市场上绝迹，广大伊拉克人民在战争开始之前在超市中就逐渐买不到商品，商品因奇缺而价格高涨，伊拉克石油也停止生产，各种各样的能源商品因战争而囤货奇缺，战争引起的通货膨胀延续了很久很久……

利比亚战争的重要参与国也有美国。

据国际货币基金组织估算，在现代的油价每上涨5美元，将使全球经济增长率下降约0.3个百分点。高油价给消费者带来了影响，使家庭能源支出增加，许多家庭不得不削减其他开支。油价持续上扬还使得企业成本上升，企业盈利空间缩小，尤其是航空、汽车等领域的企业，企业日子更加难过。在居高不下的油价面前，尽管世界经济增长没有明显的减缓，但由此带来的通货膨胀压力已显而易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见，因为石油的高涨引起经济潜伏着严重通货膨胀的危险。这也就是以美国、北约组织为首攻打利比亚的真正原因。

世界能源危机是人为造成的能源短缺。石油资源将会在一定的时间内枯竭，它的蕴藏量不是无限的，容易开采和利用的储量已经不多，剩余储量的开发难度越来越大，到一定限度就会失去继续开采的价值。在世界能源消费以石油为主导的条件下，如果能源消费结构不改变，就会发生能源危机。为了争夺剩余储量的能源特别为石油，欧洲强国和美国在近代不惜以牺牲人力、物力、财力等高代价方法以及战争手段强占石油，利比亚战争就是典型之一。

联合国是一个由世界主权国家组成的国际组织，在 1945 年 10 月 24 日在美国加利福尼亚州的城市旧金山签订生效的《联合国宪章》标志着联合国正式成立。2011 年初春，联合国第 1973 号决议决定攻打利比亚，利比亚地处非洲大陆，时任总统为卡扎菲，此时利比亚国内内战频繁，这就是联合国决议决定攻打利比亚的原因之一，另一重要原因为利比亚是当今世界最重要的石油出产国，利比亚的石油是世界上所有石油中质量最好的。联合国第 1973 号决议通过后，法国、德国、美国等多国联军开始了对利比亚的空袭。

美国、法国、英国等多国联军于 2011 年 3 月 19 日开始对利比亚采取军事行动，如发射巡航导弹、出动战机轰炸目标等。美军在行动首日发射的导弹，价值就超 1 亿美元；当时消除利比亚防空力量，花费 4 亿~8 亿美元，随着行动持续，军费开支也飞速攀升。按照当时美国军方数字，美军军舰、潜艇从利比亚附近海域于 19 日发射 112 枚“战斧”巡航导弹，每枚导弹造价在 100 万~150 万美元，仅导弹花费一项就超过 1 亿美元；美军 20 日出动 B-2 型隐形轰炸机、F-15 和 F-16 战斗机参与打击行动，这对行动开支的推升就立竿见影了。根据军事资料显示，F-15 造价昂贵，早期型号单机价格超过 3000 万美元，当时的新型造价超过 1 亿美元。战争还在 2011 年的春天延续，如此庞大的军费开支，都将体现在美国、法国、英国等国 2011 年的国际收支平衡表上，更重要的是他们在完全占领利比亚后，利比亚的石油收入将被他们纳入到自己国家的国际收支平衡表的收入一栏，此笔收入将远远大于他们在此次战争中的巨大的军费开支。

美国、法国、英国等多国联军的收入还远不止这些，从当初的军事力量就可看出，卡扎菲政府军肯定是多国联军的手下败将，当联军完全占领了利比亚后，卡扎菲政府当时手握的约合 46 亿欧元的 143.8 吨黄金、在南撒哈拉地区投资约 50 亿美元等收入都将进入到美国、法国、英国等多国联军的腰包中。显而易见，利比亚战争实际上就是世界石油资金以及其他资金的争夺战。

中国政府出于人道主义原则，不参与战争，中国政府在第一时间知晓消息后，在战争还没开始时，就迅速地组织在利比亚的中国华侨撤离重灾区。其一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十余天顺利撤侨35000余人，创造了历史之最；其二，海军远洋舰艇第一次穿过苏伊士运河，为撤侨舰只护航，是一项划时代的壮举；其三，中国空军运输机飞行机组，第一次远程投送，这既是撤侨，也是实战训练和检验。

利比亚的战争在发生的前三天就使利比亚贫民死亡100多人、伤亡无数，物价高涨，许多房屋被炸废，人们搭茅草房居住；许多超市被毁灭，当地人无法买到食品；许多平民为了逃避战争的轰炸，流亡和躲避到周围国家……战争中的物价上涨是飞速的，通货膨胀是可怕的，政府都乱成一团了，根本就无人去管理混乱的物价，更可怕的是，战争将交通摧毁了，人们吃的、穿的都无法供应了，人民生活饱受饥寒。

2011年3~4月的利比亚战争中，无人机的轰炸致使食品短缺，地面战争致使日用品在市场上绝迹，广大利比亚人民在战争开始之前在超市中就逐渐买不到商品，商品因奇缺而价格高涨，利比亚石油也停止生产，各种各样的能源商品因战争而囤货奇缺，战争引起的通货膨胀同伊拉克战争一样延续了很久很久……

美国对伊拉克的战争实际上就是美国对世界石油的争夺战、霸权战，美国以及北约对利比亚的战争实际上也是对全球能源的强夺战、占领战。我们来了解一下现代的最暴涨、最哄抢、炒作获利最多的商品——石油。

2003年，伊拉克战争初期，美伊战事消息传出，世界石油价格一度急跌至每桶28美元；美伊战争后，世界石油价格在2004年、2005年、2006年、2007年以波浪形走势不断上涨，到2008年7月，国际油价曾创下每桶147.27美元的历史高位；在2008年8月，因为美国金融危机引起的全球金融危机导致原油价格一泻千里，至2008年11月已跌至每桶50美元，原油短时间内的暴涨暴跌成就了无数世界各国的富翁；随着金融危机逐步释放，世界经济企稳，到2009年6月，国际油价重返每桶70美元，并于当年10月突破每桶80美元关口；此后1年多，国际油价一直在每桶80美元上下运行，直到2010年12月，世界石油才突破每桶90美元大关。

以上石油数据是石油的波浪形上涨和下跌的结果，石油也如同中国股票和股票型基金一样，因为它的涨跌幅很大给无数投资者创造了无数次机会，投资石油的投资者用石油及其系列产品去充足自己的汽车的加油装置，投资者用低价买进石油、高价卖出石油的方法赚钱，投资者用自己国家的石油去冲击世界石油市场……

在各国的通货膨胀中，石油及其系列产品经常是首当其冲的暴涨暴跌的商品；在现代经济社会中，它属于涨得快跌得也快的商品，对投资者、投资机构来说，它是月涨跌幅、年涨跌幅最大的商品。现代石油的商品性质又奠定了它有各种各样的商品用途，它的商品用途又决定它在各行各业有很广泛的用途，如公路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运输业要靠它维持生计，石油化工行业要靠它维持经营……

在美国对伊拉克的战争中，战争初期的2003年每桶28美元的石油，通过世界各国实体企业的购买和使用，同时通过世界各国投资机构的买入卖出等，它一直上涨。2008年7月，国际油价曾创下每桶147.27美元的当时的历史高位。美国在此时间段内一直在经济、战争、政治、军事上统治着伊拉克，石油储量居世界第二位的伊拉克的石油让美国人在7年内国库大增，收入颇丰；截止到2010年12月，世界石油由于投机商的炒作以及原油产地等各种各样的原因，此时每桶达到90美元大关，从每桶147.27美元跌落到每桶90美元的两年间炒作空间巨大，此跌幅空间大于同期中国股票和股票型基金大多数的跌幅。

2011年春，美国和北约组织对利比亚战争在石油的世界经济利益争夺上可以与美伊战争同日而语。开战之初，美国和北约组织作为战略国，他们已经把世界石油将来的走势分析得很清楚了，因为在将来世界石油的上涨空间很大，他们才会动用如此巨大的军事费用来发动战争，利比亚这个地图上的小小国家的石油是此次战争的导火索。战争时期的通货膨胀以日用品和食品为主要商品，战争地区的吃、穿、用的商品为稀缺商品和抢购商品。如2013年9月27日，布伦特原油已达到108.63美元/桶的价格。

四、控制通货膨胀

通货膨胀是指用某种价格指数衡量的物价水平的持续、普遍、明显地上涨。我们通常用居民消费物价指数来反映通货膨胀水平。居民消费物价指数是反映一定时期内城乡居民所购买的生活消费品价格和服务项目价格变动趋势和程度的相对数，一般是用当年某一时期的价格水平跟过去一年同一时期的价格水平相比较获取的。经济学家普遍认为，当消费物价指数连跌3个月，此时就开始进入通货紧缩期。

通货膨胀是世界经济发展过程中的一种较为普遍的现象，通货膨胀期是各国特别是世界主要经济体的股票和基金发展道路中的必经之路。每个通货膨胀期的每种商品的上涨幅度一般来说是不同的，每个通货膨胀期上涨商品的品种一般来说也是不同的，每个国家通货膨胀期的起点和终点的时间同样是不一样的，也可能这个国家正处在通货膨胀期，而另外一个国家可能正处在通货紧缩期，任何政治制度下的任何国度都会遭遇通货膨胀的周期性侵扰。通常来说，通货膨胀与农产品的价格密切相关，农产品的价格上涨到下层民众无法生活了，各国政府就应该开始抑制和控制通货膨胀了。

现代每个人的一生中都会遭遇到通货膨胀期，在每一个通货膨胀期，作为人类的个体，我们应该清醒地判断此阶段哪些对我们有用的商品上涨了且还在继续涨价，我们可以规避这些商品，用另外一些不会涨价的商品来代替这些商品。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某阶段辣椒价格持续上涨，我们可用价格没上涨的姜来暂时替代辣椒做食用菜；如买不起商品房即城市房地产开发商的楼盘的房屋，你可以考虑买保障房、住廉租房，你还可以用银行贷款来购买自己的住房。

通货膨胀可以引起物价上涨，国际金融的大事也可以引起物价上涨。2011年3月的日本大地震引起物价上涨大致如下。

2011年3月11日，日本9.0级大地震引起了海啸和核电站爆炸，历史性的大地震、灾难性的大海啸、恐怖性的核爆炸于同一时间在日本爆发。截至2011年3月16日，日本因此次事件造成死亡和失踪人数超过12000人，其中4277人已确认死亡，因为核爆炸引起核辐射，对全日本民众每个人的身体健康造成严重伤害，此时有43万人在日本8个县的2400处避难所躲避核辐射。此次事件造成日本物价飞涨，石油和汽油等原材料价格也飞涨，日本政府紧急向中国政府提出援助请求，希望提供帮助。中国政府出于人道主义原则，向日本无偿发送汽油等燃料物资、发放生活物资、派救援队赶赴日本……这就是历史性灾难大事件中造成一国的物价上涨，这种情况也造成一国中央银行不得不动用储备资金向它的金融机构注资，用以激活下滑的经济。日本立即向它的金融机构注资，截至2011年3月14日，日本向它的金融机构注资15万亿日元；同时，3月11日和3月14日日本股市的两天正常交易日，日本股票的主要指标体现在日经指数中，此两天日经指数狂跌，其间日本股市失掉了1/5的市值。在地震发生后，中国股市3月14日的上证综指涨0.13%；3月15日，上证综指跌1.41%；3月16日，上证综指涨1.19%；3月17日，上证综指跌1.14%；2011年3月29日，日本处于核辐射时期，当日日经指数下跌139.55，而作为日本福岛第一核电站运营商的“东京电力”股票在此日收市暴跌18.7%，再创此股票的历史新低。

2011年4月7日，日本东北又发生7.4级强震，这是继2011年3月11日日本9.0级大地震后的又一次强震，随后日本相关地区又发生了海啸，东京电力公司福岛第一核电站放射性污染不仅波及中国台湾、韩国、中国东北三省等地区，远在美国都可以在空气中检测到福岛第一核电站的放射性物质，这些放射性物质会较长久地危害相关国家和地区的人们的身体健康。同时，中国某些地区食用盐因此核辐射涨价到10元/斤（时间很短，很快回归正常），中国台湾沿海地区蔬菜中检测到放射性物质，从而致使相关地区蔬菜因稀缺而涨价，韩国也因同样原因导致蔬菜涨价。遭受地震、海啸、核辐射灾难中的日本不仅仅食用品涨价，其他相关物资也在一波又一波的涨价声中高潮迭起，从而引起通货膨胀。

日本本次地震引起的经济、金融危机对中国股市和股票型基金影响不大。将来日本动乱稳定之后，为了抑制物价上涨、控制通货膨胀，日本央行必定会调整它的金融机构的存贷款利率，使它本国的经济、金融逐渐走向正轨。

经济学告诉大家：我们通常用居民的消费物价指数来反映通货膨胀的恶劣和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舒适程度，居民消费的物价指数首先表现在居民所购买的生活消费品价格中，居民生活消费品包括吃、住、穿、行的价格，“吃”指每日三餐的蔬菜和肉食类、蛋品类等，“住”指城市人口和农村人口每天睡觉的住所，“穿”指遮风挡雨的衣着，“行”指现代的运输工具；居民消费的物价指数其次表现在居民服务项目价格变动趋势上，它包括居民到理发店理发和美发的价格，居民到医院去烧伤痕迹等的价格，居民到医院去治疗自己生病的价格，居民到银行办理存款、贷款、汇款等业务的价格，居民去邮局办理宽带网、手机号、电路迅畅的价格……

总之，居民消费物价指数是反映一定时期内城乡居民所购买的生活消费品价格和服务项目价格变动趋势和程度的相对数，一般是用当年某一时期的价格水平跟过去一年同一时期的价格水平相比较获取的。

大宗商品在 2010 年价格攀升，2010 年全球通胀压力增强。2010~2011 年，全球范围内大宗商品价格呈现整体向上攀升趋势，大宗商品包括白糖、玉米、小麦、黄金、铜等。全球商品价格指数从 302 点的低位逐步攀升至 498.54 点的高位，已经超过金融危机前的 484.64 高点。以白糖、玉米、小麦为代表的农产品类，以黄金、铜为代表的金属类产品均呈现较大涨幅，其中金价更是突破每盎司 1400 美元大关，再次刷新世界纪录。

大宗商品的价格水平不仅是影响全球经济走势的关键因素之一，也是全球经济发展的重要方向标。2010 年，随着世界经济的逐步复苏，大宗商品市场也逐渐恢复了昔日的繁荣景象，大宗商品价格逐步攀升，牵动着全球的神经，备受各界投资者关注。白糖、玉米、小麦、黄金、铜等大宗商品价格均呈现向上攀升趋势，除金价突破 1400 美元关口，再次刷新冲高纪录外，油价也从每桶 30 多美元涨至 70 美元以上，并开始步入箱型整理阶段。

为了控制通货膨胀，中国政府不仅用调整存款利率、贷款利率、存款准备金率的方法，而且在不断地开拓不同于其他国家的政策和方法。例如，十一届全国人大四次会议于 2011 年 3 月 14 日表决通过了《关于国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》的决议，此次会议发表了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，其间公布的“十二五”规划中明确表示：未来五年，中国经济增长的预期目标为年均增长即 GDP 为 7%。温家宝总理表示：“真正实现有质量和效益的 7%的增长速度并非是一件容易的事。”7%的年均增长的数据里面体现了中国政府当时把抑制通货膨胀放在了第一位。温总理还表示抑制通货膨胀要管好货币，减少货币流动性，而控制货币的流动性是消除通货膨胀和房价上涨的货币基础。温总理的这些讲话为我们指明了方向，因为 2011 年前的几年中国的 GDP 都远远高于 7%，为 10%左右，减慢了速度就是为了抑制通货膨胀，为了使中国人民过上更好的生活，为了使人们的汽车用油更便宜，为了使人们的保障性住房更多，为了使每个人都逐渐有房住，为了使生活用品价格更低廉，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了使超市中的蔬菜、牛、羊、猪、驴肉价格更便宜。

中国经济的发展带来通货膨胀、通货紧缩以及过渡期间的三个特别时期。世界各国经济的发展也带来每个国家自己的通货膨胀、通货紧缩以及过渡期间的三个特别时期。周而复始，不断循环，全球经济和金融的快速发展同时也必定带来每个国家不同的通货膨胀期和通货紧缩期，通货膨胀期和通货紧缩期的期限一般为 2~5 年，现代社会也有短至几个月或一年的。每个国家不同的通货膨胀期和通货紧缩期使各国之间对物流、信息、物资、技术等的交流越来越频繁，越来越密切；国与国之间的合同签订、馈赠物资、信息回馈、军事合作、卫星探测、南北极占领等高尖端领域的业务越来越先进。

通货膨胀期间物价上涨，现阶段中国所有物资有些通过期货交易所交易，只有这样中国政府才能更好地调剂全国的物资，统筹安排，全国所有省份才能更好地促进地区经济的发展。

中国有三大期货交易所，它们分别为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所。上海期货交易所有铜、铝、锌、黄金、天然橡胶、燃料油、螺纹钢、线材等商品，郑州商品交易所有硬麦、强麦、棉花、白糖、PTA、菜油、早籼等商品，大连商品交易所有黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、玉米、豆油、LLDPE、棕榈油、PVC 等商品。

这三大期货交易所的物资也随着世界经济和金融重大事件的发展而变化。美国金融危机之后，在美国“量化宽松”的货币政策影响下，国际石油价格在 21 世纪初为每桶 40 美元左右，一直上涨，2011 年初的价格已接近每桶 90 美元，当时涨幅超过 100%。以小麦、棉花为代表的大宗商品也在连续涨价，美国道琼斯指数攀升到 11000 点，涨幅比最低点时高出 70%。2013 年 9 月 27 日，道琼斯指数收报 15292.34 点。

期货交易所的数据和实物能为通货膨胀高涨的原因提供重要的科学依据，以后中国期货交易所的品种将更多、范围将更广，为中国政府积极抑制通货膨胀提供了有利条件。但要解决通货膨胀有些因素也是不可控的，如 2011 年中国政府要解决通货膨胀有两个重要因素不可控：一是石油价格不可控，因为中国是石油进口大国；二是天气不可控，气候变化对农业产量影响很大。掌握了这些可控和不可控的因素，我们将能为我们国家的通货膨胀出谋划策，为经济发展做出自己的贡献。

通过此节，我们了解了通货膨胀，我们知道在通货膨胀期如何购买生活用品，通货膨胀期也是中国经济和世界经济历史上必然走的路。我们了解了通货紧缩，我们就知道通货紧缩期如何购买家庭用品，通货紧缩期也是中国经济和世界经济历史上必然走的路。我们走在这条道路上，头脑清醒、身体健康，由此富裕的人生离我们就不会遥远。我们现在来回味一下古人张若虚所描述的古代富人的生活吧：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

春江花月夜

春江潮水连海平，海上明月共潮生。
滟滟随波千万里，何处春江无月明！
江流宛转绕芳甸，月照花林皆似霰；
空里流霜不觉飞，汀上白沙看不见。
江天一色无纤尘，皎皎空中孤月轮。
江畔何人初见月？江月何年初照人？
人生代代无穷已，江月年年望相似。
不知江月待何人，但见长江送流水。
白云一片去悠悠，青枫浦上不胜愁。
谁家今夜扁舟子？何处相思明月楼？
可怜楼上月徘徊，应照离人妆镜台。
玉户帘中卷不去，捣衣砧上拂还来。
此时相望不相闻，愿逐月华流照君。
鸿雁长飞光不度，鱼龙潜跃水成文。
昨日闲潭梦落花，可怜春半不还家。
江水流春去欲尽，江潭落月复西斜。
斜月沉沉藏海雾，碣石潇湘无限路。
不知乘月几人归，落月摇情满江树。

第八节 钱币是中国股票和基金的发源地

中国钱币分为古钱币和现代币两种，古钱币延续了中国几千年的发明史，它体现了中国人民的灿烂文化和世界人民的勤劳勇敢，从几千多年前的贝币开始，中国古代市场开始出现了铁制币、模制币、机制币等，以及到现代的复杂工艺币等。中国现代的钱币市场有很多品种，从新中国成立开始，中国人民银行到现在发行了第一套、第二套、第三套、第四套人民币，到目前使用的是第四套人民币。由此大家可以看到人民币的广大性和广泛性，也可以看到人民币是从几千年前的古钱币演化而来的，人民币是中国股票的 A 股和基金市场的唯一操作和使用的币种。

（1）中国古代的钱币主要由金属材料铸造，不像现代有纸币，现代纸币和硬币是中国人民币的体现形式，大家用人民币来购买股票和基金，同时我们也应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理解：今天的人民币来源于中国历代的古钱币。

中国用金属材料铸造货币，大约从商代中期就开始了。3000 多年来，虽然朝代屡屡易主，政权频繁更迭，但金属货币的铸造基本是代代相承，相沿不辍的。金属货币成为人类社会经济生活中特别是古代人民中的一个重要组成部分。

中华民族历史悠久、民族众多、疆域广阔、政权林立。其货币发展时间长、演变快，各时代遗留的钱币实物浩如雁行。其种类之多、形制之繁、数量之大、分布之广，在世界货币史上是绝无仅有的。

（2）中国现代的钱币市场有很多品种。从新中国成立开始，中国人民银行对外发行了第一套、第二套、第三套、第四套人民币，目前使用的是第四套人民币。由此大家可以看到人民币的广大性和广泛性，人民币是中国股票的 A 股和基金市场的唯一操作和使用的币种。

现在，我们也知道许多股民和基民都投资稀有的第一套和第二套以及第三套人民币。投资大师巴菲特说："投资第一是安全，第二是安全，第三仍然是安全。"人民币收藏投资是目前较为安全的投资理财方式，特别是人民币从 2006 年至今只涨不跌，稳健上升，投资水平最安全。人民币投资的中国股票和基金在 2007 年 10 月达到中国股票和基金的历史的最高点。

第一，2011 年中国邮票市场大幅回调，金条和银条上涨较为强劲，中国已发行的第四套纸币收藏价格回调，第三套人民币价格爆热，而第三套人民币中 1 分、2 分币等其他币别更是一枝独秀，成交火爆，价格节节攀升。究其原因：①由于中国各地电视台、报刊等媒体的大力宣传，第三套大、中全套人民币的销售火爆，而网上全品、绝品也所剩无几，后市价格必然大涨。②2007 年前大量销售的第三套人民币在市面上已不多见。③收藏追求的是珍稀性，第三套小全套人民币未配背水等特殊印制技术。因此，第一套、第二套、第三套人民币的收藏极具投资价值，投资者应尽快下手，如在 2011 年，800 元一张的第二套人民币的 10 元版已经是高价，由于稀缺，价格还在涨。

第二，特种工艺的五角券：现代中国发行的第一至第四套人民币有许多个五角的票面的钱，"五角平版水印券"是现实中国人民币特种工艺的五角券中的一个，"五角平版水印券"也是中华人民共和国的第三套人民币纸币中的一个，许多股民和基民都曾经持有过此种货币，他们也曾经无数次从自己的钱箱中数过此钱。"五角平版水印券"是第三套人民币中的一个珍品，所说的平版水印券是这种钱的一个印刷方法，平版水印券也是中国人民银行在印制此钱的一个特制工艺。我们特别来看看"五角平版水印券"，从而了解它的收藏价值和艺术特点：

第三套人民币中的"五角平版水印券"中的五角券的图案"纺织女工"是敬爱的周总理亲自提议的，充分体现了毛主席"妇女要顶半边天"的英明论断，凸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显出中国妇女在社会主义建设中的地位。第三套人民币在20世纪60年代流行时，几亿中国人民都用此套货币买过菜、吃过肉……

在第三套人民币印制初期，中国政府对第三套人民币从1955年就开始组织调查、制定方案，1959年1月23日，中国人民银行总行第一次向国务院上报关于更换新版人民币的请示，周恩来总理专门做出详细认真的批示。遵照周总理的批示，经过美术专家和印制专业技术人员的密切合作、反复修改，设计出了新方案，于1959年6月6日，中国人民银行总行再次上报设计修改稿。除当时第三套人民币的十元券和五角券外，其他五种面额的票券设计方案均被国务院批准并陆续投入印制。此五角券因周总理审批设计稿时提出"角券中是否用一个轻工业"的意见，暂时没有定稿，根据周总理的指示，1972年7月24日再次上报设计稿样，7月26日被国务院批准，因此，票面年份为"1972"年，成为第三套人民币的"关门券"。

中国人民的伟大领袖毛泽东是中国人民的大救星，他把中国人民从水深火热的生活中解放出来，带领大家走上了一条康庄大道。人民币是新中国成立后使用的货币，截至2011年，中国共使用和发行了四套人民币。在中国20世纪50~70年代，中国第一套、第二套、第三套人民币的发行都要通过国务院批准，毛主席和周总理都曾经亲自参与这几套人民币的制作。"五角平版水印券"也是人民币中的优质者之一，它的凹印是国际上通用的防伪措施之一，但制作方法非常复杂，印制成本相当高。

"五角平版水印券"在这里称第三套人民币的五角券，它制作中的单面凹印技术是现代印刷中的一种高级印制技术，它可以使字、画等印制在高级纸上，能够偷制此种技术的人在当时少而又少，它大量地运用于现代的钱币制作中。

第三套人民币的五角券的正面为纺织车间图，纺织女工在工作中精神面貌高涨，她们辛勤地工作在宽敞明亮的纺织车间，象征中国大力发展轻工业，中国的轻工业飞速发展的镜头。第三套人民币的五角券的背面有"zhongguo renmin yin-hang"的拼音字，这些拼音字刷上了粉红与蓝色的色彩，拼音字的下面百花朵朵盛开，花儿托举着"五角"两个字，象征社会主义文化、科学、艺术百花齐放，欣欣向荣。

五角券的印制时间为1973~1987年，其中，1973~1981年采用单面凹印技术，用纸为满版国旗五角星水印钞票纸，凹印是国际上通用的防伪措施之一，但制作方法非常复杂，印制成本相当高。由于20世纪80年代中国的改革开放取得巨大成功，人民收入大幅提高，同时货币流通量增加，角券的防伪等级已可适当降低。为了降低印制成本，从1982年起中国政府将"角券"均改为胶版印制，并且纸张也改为无水印钞票纸。因为第三套人民币现已停止在中国流通，存世量越来越稀少，因此此币种升值潜力极大，它是现代人民币中的高级收藏品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年金秋 10 月，正是月桂飘香的时候，中国的热带城市——广州的钱币市场也迎来了已不再流通的第一套人民币、第二套人民币、第三套人民币的买卖高价，此时第一套人民币小全套共 11 张，即品相较好的 11 张小全套，买入价可达到 32800 元；此时第二套人民币小全套珍藏册，买入价已达到 35800 元；此时第二套人民币大全套 15 张珍藏册，买入价可达到 398000 元；此时第三套人民币大全套，即品相较好的 27 张大全套，买入价可达到 79800 元；第三套人民币大全套全品，即品相较好的 26 张大全套，买入价可达到 50000 元。如此高的价格，让有些在中国股票和基金中收益较高者心动不已，他们抛弃股票和基金，用钱购买第一套至第三套人民币。

20 世纪八九十年代至 21 世纪，国人使用人民币的第四套版，第四套人民币纸币面值为：80 版和 90 版的 100 元，也就是中国人民银行制造的、1980 年制造的 100 元，以及中国人民银行制造的、1990 年制造的 100 元人民币；同样我们也就知道了 80 版和 90 版的 50 元人民币的意义；80 版的 10 元人民币的区别；80 版的 5 元人民币的差异；80 版和 90 版的 2 元人民币的精美；80 版、90 版和 96 版的 1 元人民币的精致；80 版的 5 角人民币的花卉；80 版的 2 角人民币的漂亮；80 版的 1 角人民币的图画……每张人民币的精美图案会深深地吸引年轻人，也会潜移默化地勾起中年人的情趣心理，它还会静静地打断老年人的往事回忆，更会引起广大股民和基民的投资热情。

第四套人民币按种类分为纸币和硬币两种，硬币系列有许多个，其中有一个就是梅花硬币，现在我们来了解现代梅花硬币的收藏价值。

梅花硬币是现代人民币的面额较小的币种上的一种梅花币，如 1995 年巨制版 5 角的人民币就是其中的一个。此币印有中华人民共和国国徽图案，沿边角处有中文拼音“中华人民共和国”字样，此币的另一面有五朵盛开的傲冬梅花，梅花枝条上花蕾几朵，梅花斜枝沿硬币边缘舒展，梅花擎起“5 角”的特写大字，“WU JIAO”的字眼铜光闪烁，这给每位股民和基民心情的愉悦，对自己幸福生活的展望都体现在这朵朵梅花上，因此收藏梅花硬币是许多股民和基民的业余爱好。

梅花硬币的五大优势，意味着它升值潜力巨大，它也是现代股民和基民的关注品种之一。其一，它作为入门门槛最低的品种之一，因为它面值低，是现代永远不会低于五角的最安全品种；其二，梅花硬币的材质是硬币中最稀有的，它是由黄铜与锌合成，收藏的成本很低；其三，梅花硬币的图案是最具中国特色的浅浮雕硬币；其四，此硬币在现代硬币家族中比价最低；其五，接触和收藏的人越来越多，经过人们充分换手和交流，使它们的收藏价值在将来会越来越大；其六，20 世纪 90 年代，在中国货币市场上有很多一分、二分、五分的硬币，这些硬币比梅花币升值快；其七，当年的流通量都很大的一分币、二分币、五分币的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升值价格都比梅花币高很多；其八，在21世纪初，一分币、二分币、五分币在中国市场上已经很难见到，在此时的拍卖市场，这些小零币可以拍出比原面值高10倍以上的价格；其九，中国钱币市场近代曾有一个“长城币”，现在“长城币”都集中在经营钱币的专业币商手里，它的收藏价格一路走来，估计达到100元以上，“长城币”因为比“梅花币”发行年份早，所以“长城币”比“梅花币”更有收藏价值；其十，与“梅花币”同期发行的“菊花币”、“牡丹币”、“荷花币”也较有收藏价值，值得广大股民和基民拥有。

随着物以稀为贵，收藏钱币的人越来越多，梅花币是抗通胀的优种货币。

第九节 房地产贷款是中国股票和基金的扩盘器

房地产是国家的重要资产，在一定程度上标志着全国各地区的繁荣，经济越发达的地区，房地产投资越活跃。房地产市场是整个经济市场的重要组成部分，是连接房地产商品生产者、经营者和消费者之间的桥梁。房地产贷款是中国政府为了鼓励房地产商品生产者、经营者和消费者共同多经营质量很高的房地产所采取的一项措施。中国的房地产业近30年来发展神速，其神速无法用几页的篇幅把它描述得清楚，现在只摘取几个主要的花絮来让大家略为了解房地产以及房地产贷款与中国股票、基金的联系。

（1）中国的房地产在20世纪的70年代与90年代就如《春天的故事》的歌词中写到的一样：1979年那是一个春天，有一位老人在中国的南海边画了一个圈，神话般地崛起座座城，奇迹般聚起座座金山，春雷啊唤醒了长城内外，春辉啊暖透了大江两岸，啊，中国，你迈开了气壮山河的新步伐，走进万象更新的春天；1992年又是一个春天，有一位老人在中国的南海边写下诗篇，天地间荡起滚滚春潮，征途上扬起浩浩风帆，春风啊吹绿了东方神州，春雨啊滋润了华夏故园，啊，中国，你展开了一幅百年的新画卷，捧出万紫千红的春天。

1979年是中国房地产业开始腾飞的起点，中国改革开放的总设计师邓小平同志对中国的南部各大城市设计了各种房地产贷款的新政策，其中包括使用全国其他省份的金融资金，将这些金融资金以房地产贷款的形式和政策来投资深圳、广州、珠海等南方沿海城市的房产。全国各省份的房地产贷款的资金如过龙江水涌入深圳、广州、珠海等南方沿海城市，然后在这些南方沿海城市神话般地崛起座座大楼，奇迹般地聚起座座金山，20~30层的高楼大厦一栋栋崛起，中国南方的房地产公司如雨后春笋般涌出。房地产公司到后来定位为房地产开发商，中国南方几个城市迅速地建立了连接房地产商品生产者、经营者和消费者之间的桥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梁，其中中国其他省份的房地产贷款起到了资金铺垫的基础和极其重要的作用。1992 年，邓小平同志南方谈话视察了包括深圳在内的南方各城市，为了中国南方蓬勃兴起的房地产业写下了宏伟诗篇，中国的房地产业从此在银行房地产贷款的引领下走上了健康的道路，房地产的消费者也就是银行房地产贷款的借款人也在此政策的正确引导下获取了自己的住房。

中国房地产飞速发展的起步阶段，也同时是中国股票和基金市场建立之初。中国历史上上证综指的最低点为 1991 年 12 月 31 日的 95.79，这是中国历史上不可能再企及的最低点位；深证成指的最低点为 1991 年 9 月 29 日的 396.52，历史性的最低点是中国股市的标志点。中国对外公开的基金市场比股票市场稍晚一点。

1992 年，中国发行的股票也开始较快地步入正确的轨道，深圳和上海两城市新股票的发行速度加快，到此两城市买卖股票的人开始逐渐增多，然后在中国股市中获取第一桶金的人越来越多，并促使进入股市的人越来越多。同时，中国南方城市的房地产业也越来越兴旺，一栋栋高楼大厦的建起，让这些高楼大厦内的办公楼、写字楼、私人住宅越来越多地呈现在人们面前，人们用自己辛苦赚来的钱购买私人住宅，富裕了的中国南方人也同时买卖股票，投资股票和私人住宅让这些人成为中国的第一批富豪，随后的基金业的发展也让许多人获取了一些稳定的收益。中国第一只股票发行后的几年，中国又开始发行封闭式基金，股票和基金的先后发行也为中国房地产的资金提供了相互交流的平台。

（2）1992 年的中国房地产的概略的花絮：1992 年，全国完成房地产开发投资 731 亿元，比 1991 年增长 117%，占全社会完成固定资产投资的 9.64%，固定资产是指企业使用年限超过 1 年的房屋、建筑物等。其中增长较快的为海南省增长 216%、广东省 211%，内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、福建、山东、河南、广西等地也超过或接近 100%。1992 年的房地产投资热集中在沿海地区，其次是东北三省，全国各银行是取得这些房地产的骄人业绩的有力资金支持者和执行者，这些成绩的取得很大一部分是全国各银行房地产贷款的资金支撑。

（3）1998 年以后，在中国延续了近半个世纪的福利分房制度被彻底变成回忆。这年的 1 月，时任国务院总理朱镕基向中国某著名的房地产公司老总询问对房地产市场走势的看法，并由此得到重要启示。1998 年 2 月 28 日，朱镕基在主持召开国务院房改领导小组第三次会议上说：“要做个决定，今年下半年停止福利分房。”1998 年 7 月 3 日，是中国住房制度改革的一个分水岭。这一天，国务院下发了《关于进一步深化城镇住房制度改革加快住房建设的通知》。从这一刻起，中国的福利分房制度彻底被废止。这不仅是中国两种住房体制的转换期，也是中国人两种生活方式的分水岭，许多中国人的住房开始私人购买，许多人开始用中国各大银行的贷款买房。当时的政策规定：私人购买的住房由本人使用 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，购房者有国家颁发的房屋使用证和房屋所有权证。

中国 1998 年之前的福利分房制度让中国许多国营企业的职工用较少的人民币享有了一套房，在国有企业的分房过程中，无数单位职工欣喜不已，有些职工是从 1990 年就投资职工股票的股民，也有些职工从 20 世纪 90 年代初就投资封闭式基金，他们从股票和封闭式基金中抽出资金，并借此大好形势，迅速地买了自己一家居住的房屋。

在中国延续了近半个世纪的福利分房制度彻底变成回忆。

（4）2003 年 4 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：2003 年 4 月，121 号中央文件进一步进行宏观调控，中国人民银行下发《关于进一步加强房地产信贷业务管理的通知》（以下简称《通知》）。《通知》严格地规范了中国各银行特别是中、农、工、建四大银行的房地产贷款业务的细节，严格地规定了中国各房地产开发商与银行贷款业务的联系细节，同时也规范了个人投资者用贷款买卖房屋的新的细节。此文件规定对购买高档商品房、别墅或第二套以上（含第二套）商品房的借款人，在当时适当提高首付款比例，不再执行优惠住房利率规定，首付款即贷款者第一次向贷款银行支付的资金。此份文件是中国第一轮房地产牛市启动之后，中央政府第一次采取抑制房地产过热的措施，表明中央政府对房地产的态度由支持转为警惕。从此文件开始直到 2011 年中国政府都在对中国各大城市的房地产过热情况进行文件形式的规范，特别是对北京、上海、广州、深圳等大城市的房价快速上涨进行宏观调控。

（5）2003 年 8 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：2003 年 8 月，国务院发布《关于促进房地产市场持续健康发展的通知》的 18 号文件，将房地产业定位为拉动国家经济发展的支柱产业之一，明确提出要保持房地产业的持续健康发展，要求充分认识房地产市场持续健康发展的重要意义，要根据城镇住房制度改革进程、居民住房状况和收入水平的变化完善住房供应政策，调整住房供应结构，增加普通商品住房供应，加强对土地市场的宏观调控，对于高档、大户型商品住房以及高档写字楼、商业性用房积压较多的地区，要控制此类项目的建设用地供应量，或暂停审批此类项目。

2003 年 8 月的文件，国务院再次明确了将房地产业作为国民经济的支柱产业，此文件内容为以后 10 年中国 36 个省的省会城市的高楼快速矗立奠定了基础；如广东省各城市在此文件的正确指导下，在邻近香港的优势地理环境下，大量地、鼓励地吸收香港金融资金、香港房地产业资金等，汕头、肇庆、惠州、佛山等广东各城市的高楼大厦如雨后春笋般地从地面冒出，广东各城市的整体规划也因地理位置的不同而建筑有所不同，许多建筑内都是以商品房来设计、规划的，广东城镇居民纷纷使用银行贷款买商品房，人民的居家水平、居住水平快速提高，家和万事兴，广东省全省 GDP 数据经常排在全国各省前列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港的金融资金许多来自于香港的股票和基金中的资金，这些资金的持有者在香港的股票和基金中获取了优厚的报酬后，看准了中国内地的房地产业，尤其是汕头、肇庆、惠州、佛山、广州、深圳等广东各城市的优越的地理位置，他们知道广东各市、县会发展为中国内地最先进的城市，这里的土地就成了他们的香饽饽，这里土地上的建筑物就成为他们奋斗的源泉。

（6）2005 年 3 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：以前的住房贷款优惠政策取消，调控涉及消费层面，即具体涉及购买住房的投资者和消费者。此时中国人民银行决定调整商业银行自营性个人住房贷款即投资者个人买房的贷款政策；宣布取消住房贷款优惠利率，即取消银行对个人住房贷款的原有优惠利率；对房地产价格上涨过快的城市或地区，个人住房贷款最低首付款比例由 20%提高到 30%；中国人民银行即央行此举表明，中央政府对房地产的政策调控力度进一步加大。

以上所指房地产价格上涨过快的城市或地区，它们包括北京、上海、深圳、广州等城市，这些城市的个人住房贷款在 2003 年购房人的贷款首付款比例比原来提高了 10%，对当时的工薪阶层来说，特别对买房人是买此四城市的第一套住房的人来说，相对于 2003 年以前，首付款的提高，对他们是一笔不小的费用支出。所以，在房地产贷款政策发生调整时，想享受房地产贷款的人，包括中国的股民和基民都应该认真研究新政策对自己的好处和坏处，在新政策出台时，自己是否有足够的实力来面对贷款期间的生活。

（7）2006 年 4 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：2006 年 4 月 28 日，央行全面上调各档次贷款利率 0.27 个百分点，其中，5 年期以上的银行房贷基准利率由 6.12%上调至 6.39%。这是央行在加息后短短一年多时间里再次上调利率，此次加息主要是为了抑制投机需求，进一步稳定房地产价格。

2006 年 4 月 28 日，房地产贷款新政策上调贷款利率后，正在进行房地产贷款的投资者，他们的每月或每季归还银行贷款按照规定比 2006 年 4 月 28 日的还贷额要多，投资者即购房者此时应考虑自己将来的收入是否足够归还贷款，每月归还贷款后是否还能在城市里有吃的、有穿的，交通工具的支付是否能承受得起等。

中央政府的房地产政策的出台，都是由中央政府的直属机构对外公布。如房地产贷款基准利率就是由中国人民银行制定，制定后，全国各大媒体基本上都会及时、准确地对外公布，像中央电视台会及时、准确地对外公布每次存贷款利率的上调和下调时间。每次的房地产贷款的新政策的出台给正在进行房地产贷款的人即借款人一些不同于以前的费用支付的变化，这些变化关系到购房者的生存能力，也关系到购房者是否提前还贷的想法和行动。

（8）2006 年 5 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：房地产楼盘中的每套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房屋用面积来计算大小，小户型是指房屋面积较小的房屋。此时国务院出台限制房屋套型90/70政策，“90/70政策”是指“自2006年6月1日起，凡新审批、新开工的商品住房建设，套型建筑面积90平方米以下住房（含经济适用住房）面积所占比重，必须达到开发建设总面积的70%以上”，2006年5月29日国务院办公厅出台《关于调整住房供应结构稳定住房价格的意见》，或称九部委“十五条”，在房屋的套型面积、小户型所占整栋房屋的比率、新房首付款等方面进一步细化。

“首付款”是全国各银行的房地产贷款对个人的贷款部分进行的政策名称，它也是个人投资者即借款者向银行支付的第一笔资金，还是个人投资者即借款者向银行必须支付的第一笔资金，借款者必须筹集到此笔资金才能将贷款进行下去。借款者交完首付款后，再配合银行进行自己贷款的按期向银行支付小额利息的任务，5年、10年、20年等交完银行贷款后，此套房屋才真正归贷款者本人所有。

2006年正是中国股票和基金的黄金时期，也是牛市冲天的阶段，个人住房贷款者许多也用自己剩余的资金投资股票和基金，在股市和基金中的获利让他们兴奋不已，一边买卖股票和基金，一边用个人住房贷款买房成为他们生活的乐趣。

（9）中国各银行发放的房地产贷款数据是中国贷款的宏观数据之一：“全国银行发放房地产贷款”就包括各银行对借款人发放的、个人住房一手房贷款、住房公积金贷款等；“房地产开发投资额”是由国家所有的住房管理机构和房地产开发商共同完成的数据；“商品住宅投资”是全国各房地产开发商建筑商品房的楼宇大厦的投资资金；“商业银行中长期贷款”是中国人民银行对全国各商业银行规定的可以发放的中期贷款和长期贷款。

1998年，全国银行发放房地产贷款426亿元，2005年，房地产贷款总额为49100亿元，7年间飙升115倍。中国人民银行统计显示：2005年底，房地产贷款达到3.07万亿元，占金融机构人民币各项贷款余额的14.84%，与GDP的比率为16.75%；2006年上半年，全国的房地产贷款总额达到34000亿元；2006年1~10月，全国完成房地产开发投资14611亿元，其中，商品住宅投资占总投资的70%，同比增长28.4%；2006年1~10月，全国房地产开发商共到位资金20592亿元，同比增长29.2%。以上的2006年的资金虽然渠道不同，但这些资金几乎全部来自银行，最为保守的估计，2006年银行资金至少占房地产开发商资产总额的70%；2006年1~9月，以房地产业为代表的商业银行中长期贷款同比增速一路攀升，从年初的增长16.2%，上升到9月末的增长21.4%，比贷款总量增速快6.8个百分点，余额达到10.9万亿元。当时的中国银行业监督管理委员会有关人士说：“房地产贷款已占商业银行新增贷款余额的20%左右。在不少地方，银行的信贷资金有60%甚至更多的比例流向了房地产行业。”从以上数据我们得知：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有中国各银行的支持，全国各地的如雨后春笋般的楼盘以及摩天大楼的确无法支撑、无法高耸，而使用房地产贷款利率这一工具是中国各银行严格执行中国政府的金融政策的一个具体行动。

（10）2007 年 9 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：2007 年 9 月，央行出台政策购买第二套住房首付比例不得低于 50%，此政策中所指“第二套住房”是指居民在城市贷款购买的第二套住房，中国人民银行（以下简称央行）于2007 年 9 月 27 日出台此政策，要求商业银行应重点支持借款人购买首套中小户型自住住房的贷款需求，且只能对购买主体结构已封顶住房的个人发放住房贷款，“主体结构已封顶”即指借款人购买房地产开发商的楼房的住房并申请得到贷款时，此楼房在建筑主体的整体建设中已经封顶，即完成此楼房的最高一层的建筑。

此政策规定：对已利用贷款购买住房的购房者，他（她）又申请购买第二套（含）以上住房的，贷款首付款比例不得低于 40%，贷款利率不得低于中国人民银行公布的同期同档次基准利率的 1.1 倍，“同期同档次”是指相同的期限和相同的档次，如借款人申请的是 20 年期贷款，此时贷款利率就是使用的 20 年期限的档次的贷款利率；如借款人申请的是 1 年期贷款，此时贷款利率就是使用的 1 年期限的档次的贷款利率。

此政策规定：贷款首付款比例和利率水平应随房屋套数增加而大幅度提高，具体提高幅度由各商业银行根据贷款风险管理相关原则自主确定，但借款人偿还住房贷款的月支出不得高于其月收入的 50%。“房屋套数增加”是指借款人需用贷款购买的住房的套数一套接一套的增加时，此时借款人套数越多，贷款首付款比例和利率水平就会增加，也就是贷款的首付款会按套数的增加而增加，贷款的利率会按套数的增加而增加，同时借款人的每月或每季乃至每年的还款额就会增大。

商业银行是指全国的各银行，中国人民银行管理全国的各银行，中国人民银行是中国国务院的直属管理机构；商业银行执行中国人民银行的贷款利率政策，此政策包括基准利率和在基准利率之上的浮动利率，此浮动利率是在基准利率基础之上的小范围浮动。

所以，需要买房的借款人在需要贷款时，借款人须仔细研究当时国家的个人贷款金融政策，并对每个新执行的政策对自己的影响准确掌握，灵活地选择某银行进行贷款，细致地比较各银行对自己的好处，准确地掌握首付款和贷款利率对自己资金的运用程度，及时地按新出台的政策划款给银行……

同时，2007 年 9 月，《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》的政策制定后下发，对中国购房的投资者的“第二套住房”开始进行明确的定义，购房者用贷款买了第一套房后，购房的投资者再利用银行贷款买第二套住房时，此政策对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"第二套住房"的贷款进行了详细的限制和解释。当时，因为此政策的文字使各家银行对第二套房的理解存在四种不同的情况：以个人投资者为单位，还清以前贷款的，享受第一套房待遇；以个人投资者为单位，有房贷经历的，不管贷款是否还清，以后购房都不享受第一套房待遇；以家庭为单位，还清以前贷款的，享受第一套房待遇；以家庭为单位，有房屋贷款经历的，以后购房都不享受第一套房待遇。

2006 年的楼市调控新政将首付比例定在了不低于 30%，而且执行的是 90 平方米以下区别对待标准，对 90 平方米以下的第一套住房，购房者仍可以首付两成并享受优惠利率；对于 90 平方米以上的第一套住房，购房者需要首付三成，并可享受优惠利率；而对于第二套（含）以上的住房，首付比例和利率则逐步提升，直至最后不提供贷款。

从 2006 年和 2007 年房地产新政可以看出，中国的房屋投资者在决定投资房屋之前，他或她需细心研究当时中国房地产的新政策，围绕政策再决定自己购房的城市。如投资上海的房地产就需仔细研究上海房产的地理位置，它是处于上海的城市交通的一环线路段，还是二环线路段，或者三环线路段等，看中楼盘后，你还需选定对你的贷款更方便的贷款银行，对你的首付款更加有力的银行，对你的第二次房贷更加便利的每月还款额……

（11）2007 年 9 月至 10 月，中国发布新的房地产政策的同时，2007 年 10 月 16 日上证综指达到历史最高数值，其数值为 6124.04，此时的中国较好的股票型基金的累计净值也达到历史高价。当时中国房地产的投资人士越来越多，中国政府已出台第二套房的严格定义，从而让贷款买第二套乃至第三套房屋者的投资者有更多的选择余地。这些数据和文字充分体现了中国政府的政策在引导中国房地产、中国股票、中国基金的三个投资领域的指导方面是相互促进、相互鼓励的。中国房地产、中国股票、中国基金作为市场最大的公开市场的投资领域，它们对中国经济、金融的发展是相互促进、相互发展的。

（12）2008 年 10 月的中国房地产以及房地产贷款的花絮：2008 年 10 月，中国的系列政策继续支持房地产，如 2008 年 10 月 12 日，中国人民银行决定，自 2008 年 10 月 27 日起，将商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的 0.7 倍；最低首付款比例调整为 20%。从 2008 年 11 月 1 日起，对个人首次购买 90 平方米及以下普通住房的，契税税率暂统一下调至 1%；对个人销售或购买住房暂免征收印花税；对个人销售住房暂免征收土地增值税；地方政府可制定鼓励住房消费的收费减免政策等。

其中的"商业性个人住房贷款利率的下限"是指中国人民银行对各商业银行规定的商业性个人住房贷款利率的最低下限，具体数据由各商业银行自己掌握。"契税"通俗一点说就是购房者买房后，并且房屋归个人所有后，即购房者取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了土地证、产权证、使用证，或取得了三证其中之一后，购房者需向房地产开发商缴纳的一种税，房地产开发商将此税交给国家，国家作为统一税收进行国家活动，也有购房者直接缴税给税务局的。“契税税率”是中国政府统一规定的一种房地产税的缴纳比例，契税税率下调，购房者就可以少交一些这种税。“印花税”是中国公民中的纳税人按规定应缴纳的另一种税。“土地增值税”是拥有中国的土地后，按国家规定需缴纳的土地的证明的一种税。

2008 年 10 月 12 日，中国人民银行的决定我们可以知道，个人购房者当时向银行贷款买房不需要上缴土地增值税，但将来的政策可能会上缴土地增值税；全国各省当时可以制定本省的鼓励住房消费的收费减免政策，如果你是全国的房产投资者，那么你就可以根据此政策来决策自己在全国的哪个中心城市购买房屋。正确地掌握中国政府每年发布的新的房地产政策是房地产投资者的重中之重。房地产的花絮很多很多，每一年的围绕房地产贷款的政策也会有新的小波动，每个小波动都会给投资者带来小收益，正确地发现和看清这些小波动会给投资者带来大大的收获，资金的收获能带给投资者大大的惊喜。

（13）2011 年 10 月 15 日，又一个房地产的新政策实行并落实到全国各地，让我们来看看此时各家银行的情况：中国建设银行（以下简称建行）湖南省分行在湖南长沙已将首套房贷最低利率上浮到基准利率的 1.2 倍；建行在北京将首套房贷最低利率上浮到基准利率的 1.05 倍；湖南长沙多家股份制银行首套房贷款利率也都上浮，低则 10%，高则 20%。

湖南长沙建设银行首套房贷利率上调 20%，贷款至少首付三成，利率则要上浮 20%。2011 年 10 月 15 日，长沙建行一同志说：现在信贷形势紧张，首套房贷早没有基准利率享受了。早在 2011 年 5 月 31 日，建行湖南分行即印发《关于个人贷款差别化定价的通知》，其中提到“原则上我行首套个人住房贷款利率不低于基准利率的 1.1 倍”。

在湖南长沙，浦发银行、招商银行、光大银行等多家股份制银行对首套房贷利率上浮，幅度为 10%~20%，但长沙工商银行、长沙农业银行等国有银行仍对首套房贷执行基准利率。中国银行湖南省分行在长沙地区首套房的贷款利率在基准利率的基础上，也要上浮 20%。北京银行在长沙地区首套房贷款利率最低也要在基准利率的基础上上浮 10%，如果原有的银行的个人贷款购房者信用好、顺利的话，一般按 10%执行。

继中国建设银行上浮首套房贷利率至 1.05 倍后，2011 年 10 月 16 日，不少中小商业银行也调整了首套房贷利率，上浮区间为 5%~10%，包括光大银行、广发银行以及民生银行等。此时，银行上浮首套房贷利率所覆盖的地区有北京、上海、广州、深圳几大一线城市以及天津、济南、青岛、郑州、武汉、长沙、苏州等二线城市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首套房贷款的购房者多为刚性客户，对价格敏感，上涨利率后会使这部分购房者的观望情绪加重，他们就会将自己的资金投资资金需求量较少的股票和基金。如 2011 年 10 月 15 日，湖南长沙市万家丽路一楼盘，28 岁市民杨文明对一套 129 平方米的房子户型很满意，但房地产开发商的售楼员随后一席话让她感到“压力巨大”：如果需要贷款，第一套房的贷款利率在基准利率的基础上，要上浮 20%；杨文明随即将买房屋的钱购买了股票和债券型基金。

在湖南长沙岳麓区“沁园春—御院”售楼部，一名售楼小姐说，该楼盘是建设银行提供的按揭，目前首套房贷的利率的确要上浮 20%。

房地产火爆的根源，我们可以追溯到 1997 年亚洲金融危机后。亚洲金融危机使泰国、马来西亚等国贫困，20 世纪 90 年代，中国出口受挫，中国政府为了提高国家经济水平，为了防止泰国、马来西亚等国的金融危机在中国重演，推动中国经济的发展，中国政府将房地产作为拉动经济的杠杆。在 1997~2000 年的那段日子里，一些企业主、富裕的个人，由于缺乏好的投资项目，加上房价确实处在最低点，于是他们成为购房的中坚力量。这些购房的中坚力量在国家政策的鼓励下越来越壮大，这些早期投资房地产的个人许多都使用过房地产贷款买房，在 2011 年 10 月，新的房地产政策对于他们同样也是严峻的挑战。

2011 年 10 月中旬新政执行后，在北京银行的个人贷款零售部一曾姓女工作人员告诉投资者，现在该行首套房贷款利率最低也要在基准利率的基础上上浮 10%，对信用好的借款人，如果借款顺利的话，一般按 10%执行。首套房贷利率上浮 20%，对于贷款额度较大的首次购房者来说，不是个小数目。申请贷款的购房者，如果在某银行存入购房贷款额的 20%，利率上浮幅度可予以降低。这是因为每家银行都需要购房者的存款，银行存款增加越多，银行的盈利就越多，所以对存款在银行的数额较大的购房者，银行一般予以特殊优惠。

第一套房贷利率上浮 20%，20 年按揭贷款的话，70 万元需多还 14.6 万元；每个月月供超过 6000 元，购房者供房是否每月有余钱，这是摆在每位需买房的人面前的一大问题。每个人每月需要各种费用，仔细算一算你的全部支出，你就能算出你是否马上买第一套房屋。此时的首套房贷利率上浮到 20%的政策，让一些准备购买楼盘的人士一脸的郁闷，同时，他们将买房的钱迅速地投资到了股票和货币型基金中。

我们现在来算一笔账：所购房屋总价 100 万元左右，首付三成而贷款 70 万元，还贷期限 20 年，现行基准利率 7.05%，而基准利率上浮 20%后为 8.46%，两者对比差额，购房者每月要多还款 608.93 元，贷款 20 年，累计总利息增加 14.6 万元。总价 100 万元，2011 年在湖南长沙可以买到中心地段的三室一厅。

2011 年银行大幅上调首套房贷利率，相当于连续几次加息，此举对于有刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性需求的购房者来说，影响确实非常大。所以，认真努力地研究中国政府的房地产贷款新政策是每位购房者的首要任务。现在，美国金融危机还在继续，欧债危机还在延续，但中国经济却还在稳步向前，房贷政策就是中国政府有部署地进行的一项金融政策。

近 30 多年来，关于房地产和财富这个话题，为人们增添了不少谈资；关于房地产与股票这个话题，为大家增加了不少乐趣；关于房地产与基金这个话题，也为人类增进了不少情趣。

中国蓬勃发展的房地产业，以及中国政府用全国银行的房地产贷款促进了房地产发展。我们如果看看 21 世纪的房地产业需要的建筑材料的部分数据，由此可知建筑能够带动国民经济的许多行业。

曾经对个人贷款颇有顾虑的中国人，没几年，就把“按揭”这个词作为常用语。如在 2009 年的新增贷款中，个人住房贷款占个人贷款总比例的 98%。如 2000 年 5 月底，建设银行的个人住房贷款总额经过 8 年的发展后终于超过了 100 亿元，但此后仅过了 5 个月，就一跃成为 200 亿元。由以上数据可知，全中国有千千万万的民众在各商业银行的贷款中获取了自己的第一套房和第二套房等。

（14）按揭贷款买房流程。

银行的按揭贷款就是购房者需要买房，买房资金不够或不愿买房时立刻支付太多资金，而寻求银行贷款的一种方法。它是以所购住房做抵押并由其所购买住房的房地产开发商提供阶段性担保的银行个人住房贷款业务。

第一，个人投资者即购房者在与房地产企业签订购房合同，并取得交纳房款的凭证后，持贷款银行规定的有关法律文件与房地产企业和贷款的银行签订《楼宇按揭抵押贷款合同》，此合同明确了按揭贷款的数额、年限、利率、还款方式及其他权利义务。房地产开发商是以房地产开发经营为主体的企业，它们通过实施土地或建筑的开发过程而获得利润；房地产开发商是开发中国土地上的房屋、高楼、大厦等建筑的企业，他们通过建房屋、高楼、大厦等获取利润。购房者贷款买房的步骤如下：①先与房地产开发商签订房屋买卖合同，每个房地产开发商一般都有固定的某银行共同办理购房者的按揭贷款。②购房者根据房地产开发商的要求提供的资料，它们包括：户籍证明、个人身份证、婚姻证明复印件；由自己所在单位开具的盖有公司公章的个人收入证明，已婚者有时需提供配偶的个人收入证明；按照房地产开发商所签的贷款银行的收入证明格式开立收入证明，然后交由房地产开发商办理。③经过贷款银行审批合格后，购房者就可办理按揭贷款。

办完了购房者与房地产开发商的手续之后，购房者需要与贷款银行办理手续，特别是具体的按揭贷款中购房者最关心的条件及程序。购房者向办理按揭贷款的银行需要提供的资料：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）申请人和配偶的身份证、户口原件及复印件3份，如申请人与配偶不属于同一户口的需另附婚姻关系证明。

2）购房者与房地产开发商签订的购房协议书正本。

3）房价30%或以上预付款收据原件及复印件各1份。

4）申请人家庭收入证明材料和有关资产证明等，包括工资单、个人所得税纳税单、单位开具的收入证明、银行存单等。

5）房地产开发商的收款账号。

以上内容也表明：作为买房者，你在办好手续的同时，应有时间去考虑一些家庭问题，如你未婚，你应有时间去与房地产开发商交谈，你也应有时间与贷款银行办理一切手续；如你在初恋期，你应试探性地和你的恋人交谈，他或她对房屋地点的选择，双方对房屋色彩、布局的要求；如你处在热恋期，你应与你的恋人有目的的交谈，双方首付款出钱的数量，具体归还银行贷款从谁的工资折上支付，热恋后是否在此套房屋内结婚；如你处在订婚期，你应带上你未来的父母一起看看房子，征询他们对房屋的满意程度，让年长的父母们提出一些对房屋朝向、座位、楼层、车位等的意见；如你处在完婚期，你要和你的新婚配偶一起，与银行贷款工作人员亲切交谈，谈谈你对未来房屋的憧憬，谈谈你未来的小宝贝的卧室，谈谈你的家庭小保姆的睡房的大小，谈谈你的洗衣间的空间大小，谈谈你的厨房的防火装置，谈谈你的主卧房的双人床的大小，谈谈你的结婚相册的摆放位置，谈谈你的邻居的房屋对你的房屋的风向的好处，谈谈你的房屋的未来的上涨潜力和升值空间，谈谈你在业余时间炒作的股票和基金的未来的上涨潜力和升值空间。

第二，贷款手续及程序：①购房者在确认自己选择的房产得到银行按揭支持后，应向银行或银行指定的律师事务所了解银行关于购房者获得按揭贷款支持的规定，准备有关法律文件，填报《按揭贷款申请书》。②购房者请贷款银行了解相关情况，办理相关手续，并带齐以上所需资料到银行申请个人住房贷款，然后接受贷款银行的审查，并确定贷款额度；经银行同意后，接下来就可以办理借款合同，且由贷款银行代办保险等。银行会继续为你办理余下的手续，按银行要求交完首付款后，最后剩下的就是银行发放贷款，借贷人每月还款和还清本息后的注销登记。经过以上手续及流程，你就可以通过按揭得到新房子了。

贷款手续办好后，你就可以带上你心爱的人去看你的新房了，过几天你就可以从房地产开发商手中拿到钥匙。“按揭贷款”给你的这把钥匙拿在手上很轻，放在心里却很甜、很甜；轻轻的钥匙开启了你在这座城市的新生活，生活的不同你就有了一个新的飞跃。关上门，你和你的心上人度蜜月；打开门，你的工作之路更加坚定，你的工作之路会很踏实、很舒心。一室一厅的房子能让小恋人有足够的拥抱时间和空间，抱着你的爱人，你的心跳会滴答响，他或她的心却很热、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很热；二室一厅的房子能让中年夫妇有菜、米、油、盐的日子，你的味蕾接受到厨房香味的时候，就是你全家坐在桌子上品尝饮食的时间，你的菜会很香、很香；三室一厅的房子能让老年夫妇合家团圆，儿子、孙子、老子的三子聚会是你家幸福的新的开始，你的家会很闹、很闹……这把钥匙会打开更多的属于你、我、他的新房之门，这把钥匙也会打开更多的属于你、我、他的股票和基金之门。

通过以上所述，购房者应该对按揭贷款有了更深的认识，并且了解了办理贷款的相关事宜，希望“按揭贷款”能真正地、较快地开启你的希望之门。“按揭贷款”在贷款银行来说，它包括“一手房贷款”和“二手房贷款”两种，后面分段会详细讲解。

第三，购房者办理按揭贷款的方法：楼宇按揭在美国、日本、新加坡、中国香港等地相当普遍，已成为发达国家和地区广为流行的一种融资购楼方式，我们中国人羡慕在美国、日本、新加坡、中国香港的生活，这就是原因之一。在国内，按揭贷款近几十年才在上海、北京、深圳等一些城市开始推行。在房地产市场上提供按揭的房地产开发商的楼盘其销售业绩明显优于其他楼盘。

第四，楼宇按揭须最后提醒一下的是：选择房产是购房者很重要的一个环节。购房者如想获得楼宇按揭贷款服务，在选择房产时应着重了解这方面的内容。购房者在广告中或通过房地产开发商的销售人员的介绍得知一些项目可以办理按揭贷款时，还应进一步确认房地产发展商开发建设的房产是否获得银行的支持，以保证按揭贷款的顺利取得。另外一点，“按揭贷款”是购房者买第一套住房、第二套住房乃至更多住房的贷款总方法，其中特别注意的是购房者有时是看中的房地产开发商刚建完房屋的一手房；有时看中的是房屋已被别人居住一段时间后，居住人又卖出房屋给需要贷款的人，这时的购房者买入的就是二手房。在中国的各银行买入一手房房屋和二手房房屋的贷款政策执行起来是不一样的，由此，就有“购房者购买一手房所使用的住房贷款”政策，还有“购房者购买二手房所使用的住房贷款”政策，购房者在执行两个政策的程序也不是一样的，为了让读者更快速的买房，我们下面来细致地谈谈“购房者购买一手房所使用的住房贷款”。

(15) 购房者购买一手房所使用的住房贷款。

购房者购买一手房所使用的住房贷款简称个人一手住房贷款，它是指贷款银行向借款人发放的用于购买一手住房的贷款。购房者购买一手房要与贷款银行办理一些手续，购房者须带上以下证件并办理好以下手续，然后到银行与银行的贷款人员交流：

1）在中国境内具有常住户口或有效居留身份的，须带上有效证件；

2）购房者须具有稳定的职业和经济收入、信用良好、有偿还贷款本息的能力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3）购房者已经与房地产开发商签署购买住房的合同或协议；

4）购第一手房者须支付符合相关监管规定要求的首付款；

5）提供经贷款银行认可的有效担保，“担保”即第三方为此次贷款的资金的支付能力进行保证，中国对房地产贷款的担保条件有具体的、详细的要求；

6）贷款银行规定的其他条件。

购房者的个人住房贷款币种可以为人民币和外币。如果你是外资企业的工作人员，你的工资折上或收入账上都是美元，你可与银行商议申请美元贷款；你是三资企业的工作人员，你的工资折上或收入账上都是欧元，你可与银行商议申请欧元贷款；你是国内企业的工作人员，你可与银行商议申请人民币贷款……但中国的商业银行到 2011 年底为止，基本还只能有美元、欧元、澳大利亚元、加拿大元、新加坡元、港元、澳门元的货币贷款，目前这种状况还将延续，其他国家的某些币种的贷款将来也许能够实行。需要注意的是，以上几种货币的贷款也有区域性的限制，中国的一些小银行还是没有开展如新加坡元的小币种的贷款，而且大银行在一些小地区的支行或分行也没有开展如澳门元的小币种贷款。

然后是借款的购房者的贷款期限的长短，此长短也是有规定的，按贷款银行规定，人民币贷款最长期限不超过 30 年，外币个人住房贷款最长期限不超过 8 年。如此，购房者从自己的银行账上扣款的时间长短也就确定了，在你与银行签订贷款协议时，你可与银行商妥贷款扣款的期限的具体时间，只要人民币贷款不超过 30 年，外币个人住房贷款最长期限不超过 8 年，具体期限会在签订的贷款协议中注明。

从自己收入账上长期扣款的时间长短，此时间需要自己仔细研究自己的职业规划生涯，如果你正值青年，你要仔细核算你现在每月、每季、每年的收入，固定工资收入是多少？浮动绩效收入是多少？你每月、每季、每年最多收入是多少？你工作的企业最近几年是否有倒闭的风险？你买的股票和基金现在是不是最佳收益期？最后再算出你每月可以从所有收入中扣除多少钱，并用此钱去归还贷款。当然扣除钱后，你还能每天正常吃饭、睡觉、开车、有交际资金等。如果你正值中年，你也要仔细核算你的工作职位的薪资是多少？如果你拥有企业的股票，你可以核算你的股票每年大概能带给你多少现金收入？如果你拥有中国市场的基金，你可以核算你的基金每年大概能带给你多少现金收入？如果你拥有黄金，你可以核算你手中的黄金现在值多少钱？最后再算出你归还银行贷款的最长时间为多少？当然扣除钱后，你还能养活家里的老人、小孩、无工作的妻子等……

然后，银行与购一手房购房者的贷款利率按中国人民银行相关规定执行；银行与购一手房房屋的人的单笔贷款额度最高不超过所购住房价值的 70%。贷款额度是指贷款银行能给购房者所有贷款的最高数目，住房价值是指购房者所购房屋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买的时候的价值即房价。购房者在申请个人一手住房贷款时需提供以下材料：

1）自己填写的、按贷款银行要求的借款申请书。

2）具有法律效力的身份证明材料，如身份证。

3）支付所购住房首期购房款的证明。

4）贷款银行认可的经济收入证明。

5）购买住房的合同、协议或其他有效文件，合同、协议及其他由房地产开发商提供，或由房地产开发商与购房者共同签订。

6）贷款银行要求提供的其他资料。

以上手续可在中国各银行即在中国大陆、香港地区、澳门地区的相关银行营业网点及可营业的门面办理。

当然，以上贷款的偿还方法有几种，购房者可以选择一次性还本付息法、等额本息还款法和等额本金还款法等。等额本息还款法是购房者在进行按揭贷款时，此贷款的本金总额与利息总额相加，本金是指购房者买此套房屋的贷款总金额，贷款银行将资金平均分摊到还款期限的每个月中，每个月的还款额是固定的，但每月还款额中的本金比重逐月递增、利息比重逐月递减，这种方法是目前最为普遍，也是大部分贷款银行长期推荐给购房者的方式；等额本金还款法是指借款人将本金分摊到还款的每个月内，同时付清上一交易日至本次还款日之间的利息。

购房人作为具有完全民事行为能力的自然人，使用贷款的购房者在贷款期间，如果你有足够的资金来源，如果你手中持有的股票和基金正处于最佳收获期，如果你有钱提前归还贷款，你也可以提前向贷款银行提出部分或全部提前还款申请，经过银行办理相关的手续后，你就可以提前完成你的贷款，提前完全拥有此房屋。如果你因种种原因不能按原计划偿还贷款本金和利息，可提前向贷款银行申请进行贷款重整，即调整贷款期限和每期还款数额，以灵活适应你的财务需求，让你的生活更加精彩。

（16）购房者购买二手房所使用的住房贷款。

购房者购买二手房所使用的住房贷款简称个人二手住房贷款，它是指贷款银行用自有资金向借款人发放的用于在二级市场购买住房的一种贷款。通俗地说，“二手房”就是借款人要买的房屋是二手性质的，此时借款人看中的是房屋已被别人居住一段时间后，居住人又卖出房屋给需要借款的人，这时的购房者买入的就是二手房。

申请个人二手住房贷款的借款人须具备下列条件：

1）所购房屋具备进入房地产二级市场交易条件，此基本条件就是此二手房可以在中国国内的“房地产二级市场”合法地、公开地买卖，“房地产二级市场”是中国法律允许的公开的一个市场。所购房屋产权明晰，买卖双方签署合法有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的房屋买卖合同或协议；“产权”是经济所有制关系的法律表现形式，它包括所有权、使用权、收益权等。二手房被借款者通过贷款完全归自己所有后，此借款者即购房者就拥有中国政府颁发的“房屋使用证”、“房屋所有证”，有时也有“土地所有证”。

2）购二手房者须支付符合相关监管规定要求的首付款，借款人还需要在贷款银行开立一个银行账户，银行的信贷工作人员会指引借款人如何开立账户，账户开立后，借款人归还以后的贷款就可以直接在此账户上扣款。

3）借款人需同意将所购二手住房抵押给银行，“抵押”在银行和房地产开发商眼中也叫“按揭”，此“抵押房”贷款银行将作为偿还银行贷款本金和利息的担保，此“担保”即保证借款人一段年限后能归还贷款的保证的物质，如果借款人无能力归还银行规定的全部贷款，此“抵押房”就会被贷款银行没收，此担保为符合法律法规、经贷款银行认可的有效担保。

4）贷款银行规定的其他条件。

需要借款的购二手房者的贷款期限的长短是有规定的，按贷款银行规定，人民币贷款最长期限不超过 30 年，且房龄加贷款年限之和最长不超过 30 年。如此，借款人从自己的账上扣款的时间长短也就确定了，在你与银行签订贷款协议时，你可与银行商妥贷款扣款的期限的具体时间，只要按照银行规定，具体期限会在签订的贷款协议中注明。

每个借款者每套二手房所能从银行的最高贷款限额是有限定的，银行的“个人二手住房贷款”的最高贷款限额不超过所购住房评估价值或二手住房交易价格的 70%。“所购住房评估价值”是指房地产评估机构对此二手房现值多少钱，价值几何，他们做出的评估结论；“二手住房交易价格”是指此二手房在房地产交易市场能够卖出的价格，价值几何。真正发放贷款时，银行会选择“所购住房评估价值”和“二手住房交易价格”中的价格较低的一项。

借款者可经常关注银行的“个人二手住房贷款限额”的政策，从而达到自己想要贷款的总额；借款者也可与银行贷款人员亲切交谈，从而获取自己想要贷款的总额；借款者也可与银行贷款人员亲密交谈，谈出自己手中的股票和基金的被套情况，从而获取更多的股票和基金的未来走向的信息；银行贷款机构对个人二手住房贷款的限额根据相关监管规定也有所变化，银行贷款机构对个人二手住房贷款的限额根据中国每年政策的不同也有所变化，新的规定出来，则从其规定。贷款利率按中国人民银行的相关规定执行。

申请个人二手住房贷款需提供给银行的材料：

1）借款者提出个人二手住房贷款申请。

2）具有法律效力的身份证明材料，如身份证等。

3）贷款人认可的经济收入证明，如国有大型企业的合同工的全年工资加绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效的证明等。

4）借款人即购房者与房屋出售人签订的《房屋买卖合同》，此合同具有中华人民共和国的法律效应。

5）贷款人要求提供的其他资料，这些资料也会随着时间的变化有所不同。在贷款办理时，贷款银行会要求借款人将此二手房作为抵押物，即贷款的抵押物，抵押物就是你无法按要求归还银行贷款时，银行会将此二手房卖出，从而让银行获取不足的贷款资金。

在办理二手房贷款时，银行还会要求借款人采用“抵押担保”、“质押”的保证方式，此两种方式是银行怕借款者不能按期归还全部贷款所使用的方式，借款者只要按照银行的要求办理一切手续，你的贷款申请和要求就会一切顺利。

借款人偿还银行二手房贷款的方式与一手房贷款的方式是一样的，偿还贷款本息的方式主要有一次性还本付息法、等额本息还款法、等额本金还款法等。如果您在银行借款合同生效后有足够的资金来源，经银行同意后可以提前部分或全部还款；如果您不能按原计划支付贷款本息，可提前向贷款银行提出调整贷款期限和每期还款额。贷款重整申请经银行审批之后，您将按照新的还款计划还本付息；具有完全民事行为能力的自然人都能向贷款银行申请和办理“二手房贷款”。

正在进行二手房贷款的周先生，在与银行办妥了一些手续后，为了缓解紧张的情绪，洗去工作的烦劳，洗去最近被股票和基金套牢的郁闷心情，他带着妻子和儿子利用国庆节的假期来到了意大利威尼斯。他们三人一边谈贷款事情，一边游览风光无限的欧洲水城——威尼斯。

威尼斯为意大利东北部城市，亚得里亚海威尼斯湾西北岸重要港口，人口34.3万。它主建于离岸4公里的海边浅水滩上，平均水深1.5米；它由铁路、公路桥与陆地相连，并由118个小岛组成，并以180条水道、378座桥梁连成一体，以舟相通，有“水上都市”之称，它在公元452年兴建，距今有1500多年历史。它在8世纪为亚得里亚海贸易中心，10世纪曾建立城市共和国，中世纪为地中海最繁荣的贸易中心之一。它在新航路开通后，因欧洲商业中心渐移至大西洋沿岸而衰落，1866年它并入意大利王国；它工商业发达，有炼铝、化学、炼焦、化肥、炼油、钢铁等工业。它还以生产珠宝玉石工艺品、花边、刺绣等著称。它陆上的马尔盖拉港是重要油港和客运港。它也是驰名的旅游中心，每年有300万游客游览。

他们在旅游的飞机上，查阅了意大利的历史和基本现状。飞机上，一家三口决定还完首付款后，每月还20年的月资金，他们决定由周先生工资折上的资金支付，小儿子决定以后少吃零食、少买玩具，妻子决定在业余时间教瑜伽来增加家庭收入。三人一起商量了以后可以减少的家庭支出，少买健身用品，出去旅游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开支尽量节约，旅游之前，准备好食物、睡袋等，三人经过精打细算后，每个月可以节约 500 元。

威尼斯是一个美丽的“水上城市”，威尼斯的风情总离不开“水”，蜿蜒的水巷，流动的清波，它就像一个漂浮在碧波上浪漫的梦，诗情画意久久挥之不去。这个城市，一度曾握有全欧洲最强大的人力、物力和权势。威尼斯的历史相传开始于公元 453 年；当时威尼斯的农民和渔民为逃避酷嗜刀兵的游牧民族，转而避往亚得里亚海中的这个小岛。威尼斯外形像海豚，城市面积不到 7.8 平方公里，却由 118 个小岛组成，177 条运河蛛网一样密布其间，这些小岛和运河由大约 350 座桥相连。

在梦里的威尼斯，他们一家三口看到了妩媚的威尼斯女郎，温柔妩媚，婀娜多姿，美女迈着舞步一路风情万种；他们一家三口看到了英俊的威尼斯先生，风度翩翩，英俊潇洒，先生迈着健步一路风情流水；美意的威尼斯美食无数，水果翠绿，蔬菜飘香，零食丰富，爱情甜蜜；他们还看到了意大利的股票市场的雄伟建筑物，他们在门口停留了很久、很久……

在水中，欧洲先祖们建起了威尼斯，这个不到 8 平方公里的城市，却被 100 多条蛛网般密布的运河割成 100 多座小岛，岛与岛之间只凭各式桥梁错落连接，初来乍到很快便会迷失在这座“水城”中，但好在有大运河呈反 S 形贯穿整个城市。沿着这条号称“威尼斯最长的街道”，可以饱览威尼斯的精华而不用担心迷路。沿岸的近 200 栋宫殿、豪宅和 7 座教堂，多半建于 14~16 世纪，有拜占庭风格、哥特风格、巴洛克风格等，所有的建筑地基都淹没在水中，看起来就像水中升起的一座座艺术长廊。平日里大运河真的像一条熙熙攘攘的大街一样，各式船只往来穿梭其上，最别致的当然还是贡多拉。

一晃 7 天过去了，一家三口研究好了后续的贷款细节，整理好心情，他们又将为自己的学习和工作以及贷款买房而奋斗。

(17) 住房公积金是单位及其在职职工缴存的长期住房储金，是住房分配货币化、社会化和法制化的主要形式。住房公积金制度是国家法律规定的重要的住房社会保障制度，具有强制性、互助性、保障性。单位和职工个人必须依法履行缴存住房公积金的义务，缴存住房公积金可以享受住房公积金的利率贷款。这里的单位包括国家机关、国有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位、民办非企业单位、社会团体等。

个人住房公积金贷款是政策性的住房公积金所发放的贷款，是指国家机关、国有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位、民办非企业单位、社会团体等这些单位的职工在本市购买一手房和二手房时，以其购买和拥有的住房为抵押物，并由有担保能力的法人提供保证而向本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的住房公积金管理中心申请的贷款。公积金贷款的贷款利率低于各银行贷款的一手房和二手房贷款利率。

住房公积金管理中心归国家机关事务管理局资金管理中心管理，此机关下属有全国每个省的住房公积金管理中心，如北京住房公积金管理中心。公积金本身就为解决职工住房需求而设立，这是中国政府为广大各单位的员工提供的住房福利，个人住房公积金贷款的本金和利息是中国所有的贷款品种中利率最低的，所以，全国各单位的员工要贷款买房时，一定要首先选择个人住房公积金贷款。

个人住房公积金贷款是政策性的住房公积金所发放的委托贷款，是指按时向住房公积金管理中心正常缴存住房公积金单位的在职职工，在本市购买、建造自住住房（包括二手住房）时，以其拥有的产权住房为抵押物，并由有担保能力的法人提供保证而向资金管理中心申请的贷款。该贷款可由住房公积金管理中心委托银行发放，也就是说，个人申请住房公积金贷款，既可以到本地的住房公积金管理中心，也可以到当地的相关银行办理。法人是相对于自然人而言的；自然人是以生命为存在特征的个人。我们每个人都是自然人，法人是社会组织在法律上的人格化。

（18）个人住房公积金贷款是指按时足额缴存住房公积金的借款人，在购买、建造、大修自住住房时，以其所购（建）住房或其他具有所有权的财产作为抵押物或质押物，或由第三人为其贷款提供保证并承担偿还本息连带责任，向住房公积金管理中心申请的以住房公积金为资金来源的住房贷款。

个人住房公积金贷款也有一手房住房公积金贷款和二手房住房公积金贷款。申请个人二手住房贷款需提供给住房管理中心或银行的材料：

1）购房者填写好的借款申请表。

2）具有法律效力的身份证明材料，如个人身份证等。

3）购房合同或意向书等有关证明文件，此类文件由房地产开发商和购房者共同商议并办好，购房者将此类证明文件按住房公积金管理中心和银行的要求办理。

4）当地相关银行和当地公积金管理中心要求提供的其他材料。

公积金住房管理中心和相关银行只提供贷款人民币的贷款，不提供其他外国货币的贷款；住房公积金贷款的贷款限额和贷款期限，这两项按当地公积金管理中心的相关规定执行；申请个人住房公积金贷款时，须提供房产抵押等担保方式；贷款发放由相关银行按照借款合同的约定，将资金划入售房单位账户内；贷款发放后，按照合同约定的还款方式，归还贷款本息，从而偿还贷款；借款合同生效后，如你有足够的资金来源，可提出部分或全部提前还款；如你的股票正处于最高点，你可以卖出股票，将此钱用于归还贷款；如你的股票型基金正处于最高点，你可以卖出你手上的基金，将此钱用于归还贷款；住房公积金贷款适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切具有公积金贷款资格的个人客户。具体办理时，购房者有不懂之处，还可到相关银行和公积金管理中心咨询，银行小姐和公积金管理中心的先生会热情地回答你的任何问题，详细地解答你的生活和相关工作的内容；你也可以查找相关银行和公积金管理中心的电话，在电话中，你会体会到公积金贷款在中国办理的规范的流程，你会感受到来自远方的朋友为你的住房温情的提示、优越的服务。

(19) 历年来上证综指和深证成指的最高点和最低点。1990~2005 年，中国上证综指和深证成指每年的最高点和最低点都是与当年的中国国内经济形势密切相关的；2005~2012 年，中国上证综指和深证成指每年的最高点和最低点既与当年的中国国内经济形势密切相关，也与美国和欧洲的股票紧紧相连。

历年来上证综指和深成指的最低点，如表 4-24 所示。

表 4-24 历年来上证综指和深证成指的最低点

统计截止日：2012 年 12 月 4 日

时间	上证综指每年的最低点	时间	深证成指每年的最低点
1990-12-19	95.79	1991-09-07	396.52
1991-05-17	104.96	1992-02-27	951.86
1992-01-02	292.76	1993-07-20	1688.18
1993-01-04	777.16	1994-07-29	994.20
1994-07-29	325.89	1995-12-29	980.25
1995-02-07	524.43	1996-01-23	924.33
1996-01-19	521.83	1997-01-07	2985.39
1997-02-20	870.18	1998-12-29	2936.22
1998-08-18	1043.02	1999-05-17	2521.80
1999-05-17	1047.83	2000-01-04	3360.20
2000-01-04	1361.21	2001-10-22	3124.57
2001-10-22	1514.86	2002-01-29	2661.91
2002-01-29	1339.20	2003-01-03	2673.25
2003-11-13	1307.40	2004-09-13	2996.08
2004-09-13	1259.43	2005-06-03	2590.53
2005-06-06	998.23	2006-01-04	2873.53
2006-01-04	1161.91	2007-01-04	6659.80
2007-02-06	2541.52	2008-10-28	5577.23
2008-10-28	1664.93	2009-01-05	6514.49
2009-01-05	1844.09	2010-07-02	8945.21
2010-07-02	2319.74	2011-10-24	9653.51
2011-12-30	2177.52	2011-12-30	8805.41
2012-12-04	1949.46	2012-12-04	7660.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证综指和深证成指的每年度的最低点是股民买入股票的较佳时刻。2005年以前的最低点主要与中国当年的国内经济和金融情况紧密相关，2006~2011年的最低点不仅与中国当年的国内经济和金融情况紧密相关，还与美国、欧洲的经济和金融情况有关，也与国外热钱涌入的程度有关，还与QFII的国家批准限额有关等。以上最低点的具体时间、数据有一些科学依据，这也为股票和股票型基金的买入提供了依据。

以上表4-24中的1990年12月19日、1992年1月2日、1993年1月4日、1996年1月19日、2000年1月4日、2002年1月29日、2006年1月4日、2009年1月5日是这8年中的上证综指最低点，且都是在年初，这是因为每年初是中国股票市场年度报告发布的时候；表4-24中的上证综指最低点的每年具体时间在每季末和季初的也较多；仔细地分析表4-24还能得到很多的启示，这为在中国股市的最低点买入股票和股票型基金提供了很好的数据分析。同样，分析表4-24的深证成指的最低点也能得到很多启示。

以下表4-25中，1991年12月31日、1992年12月31日、1994年1月3日、1996年12月21日、1998年1月8日、2002年1月10日、2006年12月28日、2008年1月16日、2009年12月11日是深证成指年度最高点，这些数据也都在年底和年初体现。

表4-25　历年上证综指与深证成指的最高点

统计截止日：2012年5月4日

时间	上证综指每年的最高点	时间	深证成指每年的最高点
1991-12-30	291.00	1991-12-31	966.92
1992-05-22	1349.71	1992-12-31	2356.81
1993-02-16	1558.95	1993-02-23	3354.37
1994-09-12	1023.30	1994-01-03	2229.05
1995-05-18	770 82	1995-05-25	1197.46
1996-12-18	975.96	1996-12-21	3177.42
1997-05-07	1499.62	1997-05-12	6103.62
1998-06-04	1424.97	1998-01-08	4333.58
1999-07-08	1591.13	1999-06-30	4896.04
2000-12-27	2079.76	2000-08-10	5047.48
2001-06-24	2225.35	2001-04-17	5091.45
2002-07-10	1729.73	2002-01-10	3175.06
2003-04-10	1545.34	2003-05-23	3519.72
2004-03-30	1727.18	2004-04-05	4150.66
2005-11-30	1099.58	2005-04-12	3351.40
2006-12-29	2698.90	2006-12-28	6585.52
2007-10-16	6124.04	2007-10-10	19600.03
2008-01-11	5500.06	2008-01-16	18837.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时间	上证综指每年的最高点	时间	深证成指每年的最高点
2009-08-04	3478.01	2009-12-11	14041.75
2010-11-01	3186.72	2010-11-11	13936.88
2011-04-18	3067.46	2011-03-09	13233.02
2012-05-04	2453.73	2012-05-07	10616.28

(20) 经济危机和金融危机。经济危机是指一个或多个国民经济或整个世界经济在一段比较长的时间内不断收缩，此收缩是指经济增长为负值，其实质是经济系统没有足够的消费价值，生产能力相当过剩，房地产特别萧条。经济危机可分为主动型危机与被动型危机。所谓被动型经济危机是指该国宏观经济管理当局在没有准备的情况下出现经济的严重衰退或大幅度的货币贬值，从而引发金融危机，进而演化为经济危机的情况。而主动型危机是指宏观经济管理当局为了达到某种目的而采取的政策行为的结果，危机或经济衰退可以视作改革的机会成本。机会成本是指为了得到某种东西而所要放弃另一些东西的最大价值。最近 30 年来，世界上某国发生经济危机时，除以上介绍的各种表现外，该国的房地产疲软、股市低迷、股票型基金萎缩也是三大表现。金融危机是指一个或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、货币资产、证券、房地产、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧和超周期的恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机、房产危机等类型，而且近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。2007 年由美国次贷风波和危机引发的美国大规模的投资银行、保险公司、商业银行等金融机构的倒闭就是明显的金融危机；2010 年由希腊债务危机引起的欧债危机，进而发展为欧元区国家中的意大利债务危机、西班牙债务危机，金融危机使得欧洲各国政府纷纷推出刺激经济增长的宽松政策，高福利、低盈余的希腊无法通过公共财政盈余来支撑过度的举债消费。

金融危机一旦引发经济基本面的极端恶化，大量企业倒闭，社会经济陷入极端萧条中（如房地产），这时就发展为经济危机，例如 1929 年出现的世界经济大萧条最初就是由发生在华尔街的金融危机引发的。在 1929 年 10 月 29 日，这个被随后的历史所铭记的“黑色星期二”，开启了美国乃至世界历史上最著名的金融危机，从这天开始，美国股市在历经了 10 年的大牛市后，几天内从顶巅跌入深渊；美国当时的股票指数从 363 最高点跌至 1932 年 7 月的 40.56 点，最大跌幅超过 90%；此阶段，许多美国普通民众卖掉住房还债、无房可居，不得不流离失所等，此后，美国和全球也进入了长达 10 年的经济大萧条时期。

(21) 1999 年，中国股票开始发行，中国的房地产行业与中国经济发展的走向一直有着密切的联系，它也是影响股市动向的重要因素。如在 2010 年，单从股市表现上看，此年密集的房地产调控政策确实对股市产生了强烈冲击，股市中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的地产板块首当其冲。地产板块就是在中国股票市场已经上市的中国房地产行业的所有企业，这些企业的总和构成了中国股市中的地产板块。

如地产板块在 2010 年 4 月初期便开始出现深幅调整，截至 2010 年 5 月 11 日，地产指数最大跌幅高达 27.43%。即便是从 2010 年 4 月 16 日大盘开始下挫算起，同时期地产指数跌幅也有 21.37%，远远高于此阶段上证综指 16.24%的跌幅，这两者之间的跌幅有着密切的关联。地产板块在中国不同年份的走势从侧面体现了中国不断更新的房地产政策的出台的影响和执行的效果。

中国政府不同时期的房地产政策的出台是为了房地产市场重回理性，房地产市场重归理性也将使相关行业更加合理分配资源，更利于完善产业结构。中国的房地产市场从 1990 年开始就不断壮大、不断前进，而同时地产行业的股票也不断壮大、不断前进。另外，许多投资地产板块的股票型基金也越来越多，房地产、股票和基金特别是股票型基金三者的资金相互转变、相互流通、相互促进、相互发展。

房地产贷款是中国股票和基金的催化剂，房地产贷款为中国房地产市场注入了强大的资金，房地产市场、股票市场和基金市场是最为珍贵的中国三大市场，它们的资金是互相融通、互相促进、互相发展的，它们在中国市场的存在是必然的，而房地产贷款是中国股票和基金的扩盘器。

第十节　印花税是中国股票和基金的强化剂

印花税是一个很古老的税种，以经济活动中签立的各种合同包括股票交易合同、营业账簿等应税凭证文件为对象所征的税叫印花税。应税凭证为中国政府规定的应该缴纳税收的凭证，“凭证”是指能够用来证明经济业务事项的发生、明确经济责任并据以登记账簿，具有法律效力的书面证明；印花税也是对经济活动和经济交往中书立、领受的应税经济凭证所征收的一种税，“书立”原指书面建立的应该缴纳国家税收的经济凭证，现也包括电子版本；印花税具有凭证税性质。中国政府对印花税的税率设计，遵循税负从轻、共同负担的原则，所以，税率比较低，公民缴纳此种税收的负担比较轻。

凡在中华人民共和国境内书立、领受条例所列举凭证的国内各类企业、事业、机关、团体、部队以及中外合资企业、合作企业、外资企业、外国公司企业和其他经济组织及其在华机构等单位和个人都是印花税的纳税义务人。

股票交易印花税，是印花税的一个分支，根据书立证券即股票交易合同的金额对买方、卖方或买卖双方计征。中国财政部负责调整股票交易印花税税率，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国财政部是中国政府直接领导下的一个权力部门。股票交易印花税与其他税种相比较，税率要低得多，其税负较轻及税收负担较轻，它对于国家而言具有广集资金、积少成多的财政效应。

中国自开征股票交易印花税以来，多次调整股票交易印花税税率且调整频繁，而且几乎每次都是突然公布，一公布就引起当日或次日的上证综指和深证成指剧烈上涨和下跌，而且在调整的那一段时间都会发生深刻的变化。投资者须仔细地研究中国政府股票印花税税率的具体调整数字，这样就能为投资者的股票和基金操作指引正确的方向。所以说，股票交易印花税是中国股票和基金的强化剂。

A 股的正式名称是人民币普通股股票，它是由中国境内的公司发行，供中国境内机构、组织或个人，其中不含台、港、澳投资者，以人民币认购和交易的普通股股票；B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内、在上海和深圳证券交易所上市交易的外资股。

对证券市场上买卖、继承、赠与所书面建立的 A 股、B 股等股权转让书据，现在包括电子版本，由立据双方当事人分别按不同时期国家规定的税率缴纳股票交易印花税。

（1）股票交易印花税是影响中国股票和基金的最重要的一个因素。中国历次股票印花税调整时，中国股票的上证综指和深证成指的变化情况，由此及远，也就知道了中国当时的股票和基金的大致变化情况，从而为投资者将来的股票和基金投资赚取更大的收益提供了一些理论基础。以下为中国股票交易印花税历年来的变动及对当时中国股票的上证综指和深证成指的影响。

1）1988 年 8 月，中国国务院公布了《中华人民共和国印花税暂行条例》，于同年 10 月 1 日起恢复征收。从此结束了中国若干年没有开征印花税的历史，同时也开启了中国现代印花税征收的相关政策，带动了全国相关行业的相关业务的向前发展。1990 年 12 月 19 日，上海证券交易所正式对外开业。此时中国还无正式对外发行的基金。

2）1990 年 6 月 28 日，深圳市颁布《关于对股权转让和个人持有股票收益征税的暂行规定》，首先开征股票交易印花税，由卖出股票者按成交金额的 6‰缴纳。由此将股票交易印花税作为一个重要税种在全国普及，中国当时的广大股民积极响应国家号召，纷纷有组织地缴纳印花税。此时中国还无正式对外发行的基金。

3）1990 年 11 月 23 日，深圳市对股票的买方开征 6‰的股票交易印花税。1991 年 10 月，为了刺激当时低迷的股市，深圳市将股票交易印花税率调整到 3‰。股票的盈利又不断地激起了当时中国部分大城市的公民的炒股热情，吸引了许多中国公民进入到中国股市中操作股票。1990 年 12 月 19 日，上海证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所正式对外开业以后，挂牌股票只有俗称“老八股”的8只股票。

4）1991年10月10日，上海证券交易所对股票买方、卖方实行双向征收股票交易印花税，税率为3‰。此时大牛市行情启动，半年后上证综指从180点飙升至1429点，升幅高达694%。新的股票交易印花税调整公布之前的1991年4月1日，上海证券交易所开始通过会员单位营业柜台，向社会公布上市股票的市盈率等，为提高股票的透明度，帮助投资者克服投资盲目性，1991年4月10日，经中国人民银行上海市分行批准，推出“单位股”股票上市交易，对改变当时上市品种少的状况有一定的作用，当时单位股上市的股票有“电真空股”、“申华电工股”。

1991年的中国早期股民赚得了第一桶金，金子是闪光的、金子是黄灿灿的、金子是月月递进的，由股票变来的黄金是一桶又一桶的。在随后几年的股市中，中国股票交易印花税成为最重要的市场调控工具。

5）1992年6月12日，国家税务总局和国家体改委联合下发《关于股份制试点企业有关税收问题的暂行规定》，明确规定深沪两市股票交易双方分别按3‰的税率缴纳股票交易印花税。1992年6月12日，深沪指数没有剧烈反应，上证综指盘整一月后从1100多点跌到300多点，跌幅超70%。在其后的1996年初至1997年5月初股票交易印花税依然为3‰，深市呈现大牛市行情，深证成指上涨超过了660%。此时的基金处于起步阶段。

6）1997年5月12日，中国政府针对当时股票市场过度投机的倾向，股票交易印花税率从3‰上调至5‰，当天形成大牛市顶峰，此后股指下跌500点，跌幅达到30%。股票的交易印花税开始出现戏剧性的变化，牛市顶峰给股民带来的是一天的高兴，此后的下跌又让股民心情跌落到低点。此时的封闭式基金也给基民带来同样的心情。

7）1998年6月12日，为了使证券市场能持续稳定向前发展，经国务院批准，国家税务总局又将税率由5‰调低至4‰。中国政府下调股票交易印花税有两大好处：其一下调股票交易印花税向投资者明确地传递了让利于股民的信号；其二刺激了股票市场的买卖成交量，繁荣了中国的资本市场。股票交易印花税的下调让股票和基金市场的参与者更多，资金进入量也更大，如果在股票交易印花税下调的第一天和第二天吸引很多资金进场交易，股票和股票型基金的买入量会增大；股票交易印花税的下调也会吸引驻美即居住在美国的海外华人资金的进入，驻美海外华人对中国文化和资本市场的认同较多，许多常驻美国的华人会在此时将美元兑换成人民币，用人民币操作中国的股票和基金；股票交易印花税的下调也会吸引驻加拿大海外华人资金的进入，驻加拿大海外华人对中国知识和资本市场的认同较多，许多常驻加拿大的华人会在此时将加拿大元汇款变成人民币，用人民币操作中国的股票和基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8）1999年6月1日，为了活跃B股市场，为拯救低迷的B股市场，中国财政部再次将B股交易税率降低为3‰，此时股市产生一波100多点的波段行情。中国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股和S股等的区分，但主要为A股和B股，A股和B股的区别主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内的上海、深圳证券交易所上市交易的外资股。B股公司的注册地和上市地都在境内，2001年之前投资者限制为境外人士，2001年之后，开放境内个人居民投资B股。B股现在在中国正使用的外币为美元。

B股的活跃让拥有美元的一些股民有了投资的场所，也让国外的华侨华人欣喜若狂，他们开始将自己在美国的收入逐渐地、有选择地进入中国的股票和基金市场，他们从此以后不需要将美元资金转换成人民币，就可以用美元直接买卖中国股票中的B股。

9）2001年11月16日起，财政部调整股票交易印花税税率。对买卖、继承、赠与所书面建立的A股、B股股权转让书据，现在包括电子版本，从4‰调整为2‰，由立据双方当事人分别按2‰的税率缴纳股票交易印花税。股市产生一波100多点的波段行情，股民和基民也随着心颤了一阵。

10）2005年1月23日，股票交易印花税从2‰调整为1‰，从调整后一直到2007年5月29日，股市行情一路走高，属于真正的牛市。2007年5月30日，股票交易印花税又上调。股票交易印花税逐渐地开始发生由长期到短期变化，以至于后来当天的变化最明显，后几日的变化也较大。这就是中国股票印花税调整的渐变过程，这也是中国的股民和基民心理变化的渐变过程。

11）2007年5月30日起，调整股票交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。即对买卖、继承、赠与所书面建立的A股、B股股权转让书据，现在包括电子版本，由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳股票交易印花税。此日，上海和深圳证券交易所的两个市场的股票收盘跌幅均超6%，跌停个股达859家，12346亿元市值在一日间蒸发，股票型基金也几乎全盘崩溃。蒸发掉的资金让无数股民和基民在此夜心痛不已，许多人心痛得睡不着觉，年轻人心痛得酗酒不眠，中年人心痛得捶胸顿足，老年人心痛得旧病复发。

经国务院批准，中国财政部突然宣布从2007年5月30日起，调整股票交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。该消息于2007年5月29日一发布，立即引发股市“强烈地震”，此日上证综指暴跌281.84点，跌幅6.5%，深证成指下挫829.45点，跌幅6.16%。沪深两市约有900只个股跌停，大盘一片惨绿。上证综指狂泻281.84点，创下至2007年以来单日最大下跌点数。2007年5月28日，中国股票账户超过1亿户；2007年5月29日，上证综指最高至4335.98点，当天开户数38.53万户，双双刷新当时的历史纪录。2007年5月30日，沪、深两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市股指大幅低开，上证综指开盘报 4087.41 点，深证成指开盘报 12651.20 点。截至午盘收盘，上证综指收于 4071.27 点，下跌 263.65 点，跌幅 6.08%，成交 1844 亿元；深证成指收于 12618.91 点，下跌 837.69 点，跌幅 6.23%，成交 956.88 亿元。此次股票交易印花税的调整，引发中国股票市场著名的“5·30 大跌”，不到 10 个交易日内上证综指由 29 日收盘的 4334 点跌至 3404 点。

中国股市从 2005 年的 998 点上冲到 2007 年 5 月 29 日的大约 4300 点，其中从 3000 点到 4000 点只用了 32 个交易日。2005~2007 年的大牛市的股票交易印花税的调整由此可见一斑。

12）2008 年 4 月 24 日起，股票交易印花税税率由当时的 3‰调整为 1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的 A 股、B 股股权转让书据，由立据双方当事人分别按 1‰的税率缴纳股票交易印花税。此日是中国财政部出手“救市”，将股票交易印花税下调至 1‰，当日即上证综指暴涨 9.29%，这是中国股票史上著名的“4·24 行情”。

此时是 2008 年的熊市中期，股票交易印花税的降低对此日的股票价格回升起了一个小小的作用，对较好的股票型基金的累计净值上涨也起了一个小小的作用，就像注入的是强心剂，人的心情、情绪有了一点小小的变化，强心剂带给人的是短暂的兴奋，但是熊市还在随后继续延续，欧美的危机带给此阶段中国股票和股票型基金的总体状况还是一蹶不振。

13）2008 年 9 月 19 日起，中国证券管理部门对股票交易印花税政策进行调整，由以前的双边征收改为单边征收，税率保持 1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的 A 股、B 股股权转让书据，由立据双方当事人原来分别按 1‰的税率缴纳股票交易印花税，改为由出让方及卖出方按 1‰的税率缴纳股票交易印花税，授让方即买入方不再征收。当日两市 A 股全线涨停报收，这就是中国股票市场上著名的“9·18”大救市。

14）2008 年 9 月 19 日，中国基金正处于熊市的中期，此刻中国的股票型基金也处于熊市中，股票型基金中的指数型基金也是如此。但股票交易印花税降低，由以前的双边征收改为单边征收，税率保持不变，引起股票型基金的上涨。在宣布股票交易印花税调整的此日，基民需仔细调研此时的股票或股票型基金，股票或股票型基金此日或次日可在下午 3 点前增仓。

从 2008 年 9 月 20 日到 2013 年 10 月 30 日，中国一直没有调整股票交易印花税。综上得知:中国股票市场的股票交易印花税如果一次下调 2‰左右的数额，这可能形成当天或次日的上涨最高点，中国中央电视台如果在晚上 7 点开始的新闻联播中发布股票交易印花税从某天开始下调 2‰左右的数额，作为中国股票和基金市场的投资者，你就要考虑第二天如何顺利地抛售你手中的股票和股票型基金以及股债平衡型基金。第二天的时间是分秒必争的，请你的亲戚或好友严格按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的要求抛售股票和股票型基金以及股债平衡型基金。第二天就是最好的赚钱机会，你认真地把握好这一天，你的收益将会大大提高。

中国股票市场在2005年6月7日至2007年10月16日的大牛市也是由于中国中央政府适时下调和上调股票交易印花税产生的，股票交易印花税的调整极大地调动了中国市场广大股民和基民的炒股和炒基的积极性，广大股民和基民尽其所能地走入股市和基市，广大国外热钱钻尽中国金融市场的监控间隙踏入中国的股票、基金以及房地产市场，史无前例的世界大牛市由此波澜壮阔地展开和结束。政府上调股票交易印花税能够减少股票和股票型基金市场的资金和交易量，政府下调股票交易印花税能够增加股票和股票型基金市场的资金和交易量。

（2）某国证券交易印花税及其特点与该国的股票的指数是密切相连的，该国如果有证券，一般来说就会有证券交易印花税，这对股民来说是有其赚钱意义的。但世界各国的证券含义与中国的证券含义是不同的，有些国家同时有股票型基金，这样影响会更加深远。有些国家的证券交易印花税是与中国的股票交易印花税有区别的，许多国家的证券交易税不仅包括股票交易印花税还包括其他自己国家的一些特殊证券须缴纳的税。

1）亚洲主要国家的股票指数和部分股票交易印花税的情况：菲律宾有PSE指数；日本有日经指数、日经期指、日经225指数，日本曾于1999年4月1日废止印花税；韩国有KOSPI指数、韩国首尔综合指数；马来西亚有KLSE指数；新加坡有海峡时报指数，新加坡曾于2000年6月30日取消股票交易印花税，即证券交易实行零税率；中国香港有恒生期指、恒生指数、香港恒指，香港印花税的管理机构是印花税署，对香港股票交易印花税的征收和管理工作主要是由印花税署来完成的；印度尼西亚有Jakarta指数；泰国有SET指数；印度有IN-BSE30指数等。

2）欧洲主要国家的股票指数有:英国金融时报指数、法国巴黎CAC40指数、德国法兰克福DAX指数等。

3）澳大利亚有澳洲股指等。

4）统计至2011年5月19日为止的对证券交易不征税的国家：

拥有DAX指数的德国、拥有AEX指数的荷兰、拥有IPC指数的墨西哥、拥有KFX指数的丹麦、拥有SAX指数的瑞典、拥有HU-BUX指数的匈牙利、拥有CZ-PX50指数的捷克、拥有RU-RTS指数的俄罗斯、拥有LU-LUXX指数的卢森堡、拥有BR-IBOV指数的巴西、拥有NO-OSEAX指数的挪威、拥有纳斯达克综合指数以及美国道琼斯工业平均指数和标准普尔500指数的美国，还有葡萄牙、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、土耳其、埃及、以色列、加拿大、阿根廷、智利、秘鲁、新西兰、保加利亚、塞浦路斯、乌克兰、爱沙尼亚、冰岛、拉脱维亚、立陶宛等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5）2011 年欧洲主权债务危机重挫全球资本市场。至 2008 年 12 月，使用欧元的欧盟国家有 15 个，它们分别是奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他。2009 年开始延续到 2011 年的欧洲主权债务危机就是这 15 个国家发生的主权债务危机。

在 2009 年 10 月，希腊当时的新任首相乔治·帕潘德里欧宣布，其前任首相隐瞒了大量的财政赤字，随即引发市场恐慌，财政赤字是希腊的财政支出大于本国的财政收入而形成的差额。2009 年 12 月，历年来投资希腊国债的投资者因市场恐慌而抛售希腊国债，投资者在抛售希腊国债的同时，爱尔兰、葡萄牙、西班牙等国的主权债券收益率也大幅上升，这里所指的主权债务是指国家以自己的主权为担保，向投资人借钱，由此欧洲主权债务危机全面爆发。2011 年 6 月，意大利政府债务问题使危机再度升级。这场危机不像美国次贷危机那样一开始就来势汹汹，但在其缓慢的进展过程中，随着产生危机国家的增多与问题的不断浮现以及其他重要因素，2001 年 6 月当时已经成为牵动全球经济神经的重要事件。政府失职、过度举债、制度缺陷等问题的累积效应最终导致了这场欧洲主权债务危机的爆发。当时在欧元区 15 国中，以葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊与西班牙 5 个国家的债务问题最为严重。欧元区经济整体萎靡但强国仍有余力，如欧元区的强国——德国经济实力强大。2011 年 11 月欧债危机愈演愈烈，希腊、意大利、法国的国债利率接近或超过 7%，引发了抛售浪潮，在希腊、意大利、爱尔兰、葡萄牙、西班牙、法国发生的金融危机严重影响居民消费，导致经济下滑，并债台高筑。

6）2011 年，欧洲主权债务危机重挫全球资本市场也影响着中国股票市场。2011 年中国上证综指累计下跌 21.68%的幅度，中国 A 股市场居全球主要股指跌幅榜第二位。印度股市 2011 年全年跌幅接近 24%，跌幅居首。而综观全球股市，直接相关的欧洲股市却仅下跌逾 10%，美国道琼斯指数全年微涨，2011 年全球股市缩水超 6 万亿美元。亚太主要股市 2011 年全年的情况：

中国台湾股市收盘报 1825.74 点，累计下跌 21%。

韩国首尔综合指数收盘报 1825.74 点，累计下跌 10.99%。

日经 225 指数收盘报 8455.35 点，累计下跌 17%。

澳洲股指收盘报 4056.6 点，累计下跌 14.5%。

香港恒指累计跌 19.97%。

从全球各主要股指表现看，深陷衰退“泥潭”的美股 2011 年内仍实现上涨。截至 2011 年 12 月 29 日，美国道琼斯工业平均指数 2011 年内上涨 6.13%，英国金融时报指数 2011 年内跌幅仅为 6%，法国巴黎 CAC40 指数 2011 年内跌幅为 17.89%，德国法兰克福 DAX 指数年内跌幅为 15.76%。虽然以上各国的股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印花税不同，但各国的股票指数体现了 2011 年全年股票的基本情况。

7）股票交易印花税没有调整的 2011 年中国股票的总情况：

中国 A 股市场 2011 年全年大跌，2011 年上证综指年跌幅 21.68%，为 A 股年度跌幅“第三惨”。深沪两市 6 万亿元的总市值在 2011 年的大跌中灰飞烟灭。总市值是沪深市所有股票的市值，市值即为股票的市场价值，亦可以说是股票的市场价格计算出来的总价值，它包括股票的发行价格和交易买卖价格。上证综指在 2011 年全年收报 2199.42 点，累计下跌 608.66 点，跌幅 21.68%；深证成指全年累计下跌 3539.73 点，跌幅 28.41%。

2011 年 12 月 30 日，中国股市 2011 年最后一天，此日上证综指上涨 25.86 点，涨幅 1.19%，报 2199.42 点，成交 427 亿元；深证成指上涨 137.5 点，涨幅 1.57%，报 8918.82 点，成交 411 亿元。

综观 2011 年，中国深沪两市在 2011 年 4 月中旬之前出现过小幅度上涨，在其余的 8 个多月的时间里，上证综指和深证成指基本呈现单边下跌走势。上证综指从最高点到最低点的下跌幅度接近 30%。在全中国某知名网站的 2011 年投资收益全年的统计调查中，共有 8.44 万网友参与，超过 34%的股民被腰斩，89%出现投资亏损，不可谓不惨烈。仅 4.9%的人实现持平。另有 3.2%的投资者盈利在 5%~30%，2.7%的投资者盈利幅度在 30%以上，实属凤毛麟角。

如果站在 2011 年的年终，回顾过去 20 年，上证综指跌幅超过 20%的年份合计不过三次。1994 年上证综指全年跌幅为 22.30%，2008 年全年跌幅高达 65.39%，2001 年全年跌幅为 20.68%。截至 2011 年，2011 年上证综指以年内 21.68%的跌幅跻身以前历史年跌幅榜前三位。由此可见，股票交易印花税的调整只对调整的那几日有重大影响，对全年的股票大盘涨跌幅影响不大，这也是中国政府对股票交易印花税的调整每年次数并不多得出的一个结果。

（3）股票交易印花税调整对当日和次日以及最接近的几日的上证综指涨跌有重大影响。现在我们来看看股票交易印花税没有变化的 2012 年的五一节的前后几天的情况。

2012 年五一劳动节的假期，股票市场在 2012 年 4 月 30 日和 5 月 1 日休市。2012 年 5 月 2 日中国股票开市，上证综指开盘为 2421.08，收盘为 2438.44，上涨 42.12，涨幅为 1.76%，同日沪深 300 指数涨至 2683.49，涨幅为 2.2%；2012 年 5 月 3 日，上证综指开盘为 2433.59，收盘为 2440.08，上涨 1.64，涨幅为 0.07%；2012 年 5 月 4 日，上证综指开盘为 2437.47，收盘为 2452.01，上涨 11.93，涨幅为 0.49%。随着当时人们推测中国政府将采取措施提振经济，并减轻延续到 2012 年的欧债主权危机对中国实体经济的影响，上证综指在 2012 年 1 月 1 日~2012 年 5 月 2 日上涨了 11%。

上证综指和深证成指在现代是随着中国许多的新股票的不断加入而有所变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，它每日的涨跌都牵动着中国股民和基民的心。

2012 年 4 月的月余光景，此时基金的 4 只产品高擎创新大旗，首次募集近千亿元，为此时低迷、沉闷的基金销售市场注入了一支强心剂。在 2012 年 5 月的股市行情低位徘徊和几重势力夹击之下，基金业或许只有依靠创新，才能杀出一条血路，柳暗花明。2012 年第二季度以来，受中国股票市场行情影响，低风险、正收益理财需求受到基金投资者的青睐。一些中国基金公司顺时而动，推出了短期理财基金，但它们的收益远远低于将来牛市中的中国较好的股票型基金的收益。在 2012 年的“红五月”，如“华安月月鑫”基金、“汇添富理财 30 天”基金的两只产品不到一周时间募集基民资金 426 亿元，其中前者为 182.22 亿元，后者为 244.41 亿元。

税收政策是政府根据经济和社会发展的要求而确定的指导制定税收法令制度和开展税收工作的基本方针和基本准则。税收政策是与各国其他政策一起发展的。税收政策的核心问题是税收负担问题，也就是说各国人民是否能够负担得起本国的此种或此类税收，同时各国通过收取税收又能积累国家的收入。股票交易印花税是税收政策的一个分支，也是中国股票和基金中的强心剂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　在牛熊博弈中获取基金的最大收益

当您翻开此页时，笔者将带您走进基金的实际买卖行为中。为了让您在基金的大海中，能够稳当地操作您自己的资金，能够把握好自己的帆船的航向，本书介绍了获取基金最大收益的方法，并特别介绍了五种类型的基金中的很有代表性的基金。在将来，中国的基金将发展得更大，基金的选择也会有所变化，这就需要您灵活运用，根据正确的原则，赚好您自己的钱。笔者相信通过此章的学习，您一定成功。

第一节　在牛熊博弈中获取基金的最大收益的操作方法

2001 年 9 月以来的中国开放式基金发展阶段中，中国 A 股市场经历了由熊市转为牛市，继而牛市又变为熊市，过一年或几年又由熊市转为牛市的转变过程，中国的股票型基金也随之出现小曲线形上涨波浪与下跌波浪，在牛市和熊市的存在和转变时间段，获取基金中的最高利润的操作方法为：在牛市初期，买入上升率最高的某一种股票型基金；在牛市末期，抛出此股票型基金，继而转换或认购、申购预估年收益最高的债券型基金；在熊市末期即另一个牛市初期，抛出以上的债券型基金，并再一次认购或申购或转换市场中的最好的某一种股票型基金；由此循环往还，在股票的牛熊博弈中就能够获取最大收益。

此“基金收益最大法”操作方法的实际案例：

2006 年 6 月 17 日，牛市初期，上证综指为 1574 点，某投资者认购 20 万元“嘉实主题”，此时净值为 1.00 元/份；

2007 年 10 月 26 日，熊市初期，上证综指为 5589 点，此时累计净值达到 2.40 元/份，此投资者赎回“嘉实主题”，他的总资产增加到 47 万元，基民获利收益率为 135%。此基民获利收益率 $=\frac{47-20}{20}\times 100\%=135\%$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 11 月 5 日，熊市初期，上证综指为 5634 点，此投资者果断地申购“华夏债券 C”47 万元。

2008 年 11 月 3 日，牛市初期，上证综指为 1719 点，此投资者赎回“华夏债券 C”，总资产增加到 50 万元，基民获利收益率为 6.38%。

2008 年 11 月 10 日，震荡向上的牛市初期，上证综指为 1874 点，此投资者用 50 万元继续申购“嘉实主题”，此时累计净值为 2.12 元/份。

2009 年 5 月 21 日，震荡向上的牛市中期，上证综指为 2610 点，因投资者急需用钱，此投资者赎回“嘉实主题”，此时累计净值为 2.49 元/份，总资产增加到 69 万元，基民获利收益率为 38%。

综上所述，此投资者用 3 年时间，且“年收益率”数据全部扣除了 2%的手续费的情况下，并在 2009 年的牛市还没有达到顶点的情况下，他运用“基金收益最大法”将 20 万元资金升值为 69 万元，基民获利年平均收益率为 59.79%。

中国股票市场的牛、熊市的具体时间段在前面几章已具体介绍，投资者需准确判断牛市的初期和末期以及熊市的初期，然后运用“基金收益最大法”，您就能在牛熊博弈中获取基金的最大收益。

在每个牛市的最好的股票型基金是不同的，在牛市初期能够挑选到牛市末期排名在全国盈利第一名的股票型基金是最好的。同样在熊市初期能够挑选到熊市末期排名在全国盈利第一名的债券型基金也是最好的。如果投资者没有挑选到在全国盈利第一名的基金，但能够挑选到全国盈利第十名的基金也是不错的。认真地持有投资者自己挑选到的最好或较好的基金，到牛市末期或熊市末期再根据牛熊市的变换更换以上介绍的另一只基金，投资者就能在牛市和熊市转换的博弈中大获全胜。

在经常变化的中国基金排行榜中，在牛市中适时地找到最好的股票型基金，它们在牛市中的年净值上升率处于当时中国股票型基金中的前列，这就证明这些股票型基金的管理团队在当时的牛市的时间段中对当时的中国股票的盈利操作能力特别强。不论在牛市初期这些基金的当日累计净值以及当日净值有多高，投资者都应仔细地挑选、果断地认购。投资者需要在将来不同的年代，不同时间的牛市初期都能挑选出当时最好的黑马基金。

在经常变化的全中国基金排行榜中，在熊市中适时地找到最好的债券型基金，并在熊市初期认购或申购它们，投资者就能规避股票型基金在漫长的熊市中累计净值的持续不断又绵延不绝的下跌，且还能获取债券型基金 5%~10%或更多地在熊市中的高年收益。随着债券型基金的发展，还将出现更多、更好的债券型基金，这就需要投资者经常学习、积累实战经验，选中在熊市初期的债券型基金中的黑马。但在 2013 年熊市，选择最好的股票型基金也能获取最大收益。

本书将开放式基金按投资方向分类为股票型基金、债券型基金、股债平衡型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金、QDII 型基金、货币型基金五种类型，开放式基金是指投资者购买了某基金后，这类基金可随时购买，投资者还可根据自己的需求随时向基金公司赎回自己的基金，这类基金公司作为发起人在成立基金时，基金份额总规模不固定。在每个不同的年代和时期选择较好和最好的基金是投资者的头等大事。

第二节　“华夏现金增利”的增利

“华夏现金增利”为货币型基金，代码为 003003，它的日常申购起始日为 2004 年 4 月 13 日。据统计，2012 年 7 月 18 日，该基金此天的万份收益为 0.715 元，7 日年化收益率为 3.741%，这个 3.741%是指“华夏现金增利”基金在过去 7 天每万份基金份额的净收益折合成的年收益率。7 天年化收益率、30 日年化收益率、年化收益率都是指货币型基金的几种变化形式的收益率。货币型基金的单位净值和累计净值无论何时都是 1 元 1 份，无论何时都无变化，它只有某基金某天的万份收益、7 日年化收益率、30 日年化收益率和年化收益率的不同。

截至 2012 年 7 月 12 日，“华夏现金增利”基金近 3 个月收益为 1.07%，近半年收益为 2.30%，近一年收益为 4.27%，2012 年 1 月 1 日~7 月 12 日，该基金的收益为 2.53%，2004 年 4 月 13 日~2012 年 7 月 12 日，该基金的收益为 26.94%。2012 年 4 月 27 日~2012 年 7 月 12 日，该基金一直处于可申购、可赎回的状态。

“华夏现金增利”基金是中国近 20 多年基金发展的一个小小的缩影，中国基金业的发展在法律上可以分为四个历史阶段：

一、第一个阶段是 1992~1997 年 11 月 14 日的《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前的早期探索阶段

中国基金业真正起步于 20 世纪 90 年代，在中国政府一系列宏观经济政策纷纷出台以及中国股票市场已经建立的前提下，中国基金业千呼万唤，最终走向投资者的心中。1992 年 11 月，中国国内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金正式设立。淄博乡镇企业投资基金的设立揭开了投资基金业发展的序幕，并在 1993 年上半年引发了短暂的中国投资基金发展的热潮。中国的第一批基金投资者开始在其中掘金挖银，这是中国历史上第一次基金投资的热潮，许多人在其中赚得盆满钵满。但基金发展过程中的不规范性和积累等其他问题也逐步暴露，多数基金的资产状况趋于恶化。从 1993 年下半年起，中国基金业的发展因此陷入停滞状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、第二个阶段是从《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施以后至2001年8月的封闭式基金发展阶段

1997年11月15日~2001年8月，是中国封闭式基金蓬勃发展的阶段，许多基民在此阶段获利颇多，因此许多股民为了寻求比股票更加稳定的收益，由当时的股票市场转而投资封闭式基金市场。

封闭式基金是指基金公司作为发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。购买了封闭式基金的投资者，到此基金上市后，投资者购买的此基金就是封闭的，此基金不能再买入。

1997年11月14日，中国国务院证券管理委员会于此时颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，为中国基金业的规范发展奠定了法律基础。1998年3月27日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。截至2001年9月开放式基金推出之前，中国共有47只封闭式基金，规模达689亿份。

截至1999年初，中国共设立了10家基金管理有限公司，分别是南方基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、华安基金管理公司、博时基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司。这10家基金管理公司成立后，它们各自发行了多只基金，如华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日，是经中国证监会批准成立的首批10家全国性基金管理公司之一，此公司总部设在北京，在北京、上海、深圳和成都设有分公司；截至2006年2月底，华夏基金管理有限公司旗下共有“兴华”、“兴和”、“兴科”、“兴安”、“兴业”5只封闭式基金，“华夏成长”、“华夏债券”、“华夏回报”、“华夏现金增利”、“华夏大盘精选”、“华夏红利基金”和“上证50ETF”7只开放式基金。“华夏现金增利”基金就是2004年4月13日华夏基金管理有限公司对外成立的一只货币型基金。

三、第三个阶段是从2001年9月以来的开放式基金发展阶段

2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》。

开放式基金是指基金公司作为发起人在设立基金时，基金份额总规模不固定，可视投资者的需求，随时向投资者出售基金份额，并可应投资者要求赎回发行在外的基金份额的一种基金运作方式。购买了开放式基金的投资者，到此基金宣告成立后，投资者购买的此基金就是开放的，此基金可以无数次的买入和卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。相对于封闭式基金，开放式基金在激励约束机制、流动性、透明度和投资便利程度等方面都具有较大的优势。

2001 年 9 月，中国第一只开放式基金——“华安创新”诞生，使中国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越。从近年来中国开放式基金的发展看，中国基金业在发展中表现出以下几个方面的特点：①基金品种日益丰富，基本涵盖了国际上主要的基金品种。②合资基金管理公司以及其他基金管理公司发展迅猛，方兴未艾。③营销服务创新活跃，各基金管理公司有像中国银行一样的销售机构、全国各证券公司的销售服务网络，它们随着时间的推移越来越有新的创新活动不断出现，从而推动了基金业的快速向前发展。④法律规范进一步完善。如 2002 年，开放式基金在中国出现了超常规式的发展，规模迅速扩大，截至 2002 年底，开放式基金已猛增到 17 只；截至 2006 年末，中国的基金管理公司已有 58 家，管理数量已达 307 只。其中，开放式基金 254 只，封闭式基金 53 只。基金资产规模 8565.05 亿元。其中，开放式基金的资产净值 6941.41 亿元，已占到中国基金市场资产净值的 81%。截至 2009 年底，国内共有基金管理公司 60 家，各类基金品种 557 只，基金管理资产规模合计 2.67 万亿元，中国的开放式基金到 2009 年末已有 464 只，此时中国证券市场上的封闭式基金有 54 只；截至 2011 年底，全国 69 家基金管理公司管理的基金资产净值总规模 2.2 万亿元，基金持股市值约占沪深股市流通市值的 7.7%。

2001 年 9 月，经管理层批准，由华安基金管理公司成立了中国第一只开放式证券投资基金——“华安创新”基金，“华安创新”基金作为第一只开放式基金，为全国乃至全世界投资者更好地买卖中国基金创造了条件，使中国基金业的发展进入了一个崭新的阶段。

四、第四个阶段是从 2004 年 6 月 1 日开始至今执行的《中华人民共和国证券投资基金法》

2003 年 10 月 28 日，由全国人大常委会通过的《中华人民共和国证券投资基金法》的颁布与实施，这是中国基金业和资本市场发展历史上的又一个重要的里程碑，标志着中国基金业进入了一个崭新的发展阶段。到 2013 年 10 月此法还在执行过程中。《中华人民共和国证券投资基金法》的内容概括如下：

第一章　总则。第一条至第十一条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》的总则，为此法后面章节的展开打下了基础。

第二章　基金管理人。第十二条至第二十四条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》的基金管理人的行为、语言等。

第三章　基金托管人。第二十五条至第三十五条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》的基金托管人的行为、语言等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　基金的募集。第三十六条至第四十六条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金募集的一切行为准则。

第五章　基金份额的交易。第四十七条至第五十条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金份额的交易。

第六章　基金份额的申购与赎回。第五十一条至第五十六条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金份额的申购与赎回。

第七章　基金的运作与信息披露。第五十七条至第六十四条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金的运作与信息披露。

第八章　基金合同的变更、终止与基金财产清算。第六十五条至第六十九条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金合同的变更、终止与基金财产清算。

第九章　基金份额持有人权利及其行使。第七十条至第七十五条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的基金份额持有人权利及其行使。

第十章　监督管理。第七十六条至第八十二条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的监督管理。

第十一章　法律责任。第八十三条至第一百条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的各种法律责任。

第十二章　附则。第一百零一条至第一百零三条规范了《中华人民共和国证券投资基金法》中的附属需要说明的问题。第一百零三条规定本法自 2004 年 6 月 1 日起施行。

像“华夏现金增利”基金一样的货币型基金，主要投资于债券、短期国债、银行存款、央行票据等安全性极高的短期金融品种，又被称为“准储蓄产品”，其主要特征是“本金无忧、活期便利、定期收益、每日记收益、按月分红利”。央行票据是指中国人民银行管理的票据。票据狭义上是指中国《票据法》上规定的票据，广义上是指债券、短期国债等。

货币型基金基本没有风险，货币型基金不像股票型基金和股债平衡型基金在牛市中涨得快、在熊市中跌得快，股票型基金和股债平衡型基金风险很大，但在牛市中比货币型基金赚得要多。货币型基金的流动性仅次于银行活期储蓄，每天计算收益，一般一个月就会把收益结转成基金份额。货币型基金本金比较安全，一般来说预期年收益率为 3.9%，有时预期年收益率也可以在 3.8%~5%。

以货币型基金对于投资者的年收益与投资者存入银行的一年期的存款利率的年收益的高低比较，每个时期都有不同。货币型基金随时可以赎回，一般在申请赎回的第二天资金到账，非常适合追求低风险、高流动性、稳定收益的单位和个人。货币型基金不受中国股票的牛市和熊市的约束，不管在牛市还是熊市，货币型基金一般的年收益都在 3.9%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币型基金与股票型基金、QDII 型基金、债券型基金、股债平衡型基金最主要的不同在于基金每日净值和累计净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就会不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元投资于某货币型基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后，若投资报酬是 3%，那么该投资者就多 3 个基金单位，总共 103 个基金单位，价值 103 元。衡量货币型基金表现好坏的标准是收益率。

货币型基金适合投资者短期投资，投资者还可以买卖货币型基金。尤其在中国经济如果处于存贷款利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降、可信度降低时，投资者在此阶段购买货币型基金，可使本金免遭损失。“华夏现金增利”基金也是如此。

快乐炒基金

一笑烦恼跑；二笑怨憎消；
三笑憾事了；四笑病魔逃；
五笑永不老；六笑乐逍遥。
时常开口笑，寿比南山高。

家和睦，人似仙，潇洒走人间；
酒当歌，曲轻弹，霓霞舞翩翩；
花儿美，碧水涟，日月彩云间；
梦成真，福禄全，我们在基金中快乐赚钱。

第三节 “中邮核心优选”的魅力

“中邮核心优选”为中邮基金管理有限公司目前的一只优秀基金，基金代码为 590001，它属于股票型基金。2009 年 7 月 23 日，“中邮核心优选”累计基金净值为每份 2.7472 元，从成立日至 2009 年 8 月，它的年平均收益率在当时的中国开放式基金和封闭式基金中都名列前茅，2009 年，其基金份额净值增长率为 105.09%，当时全国排第 14 名；2009 年 8 月 4 日，该基金当日净值为 1.6117 元/份，2009 年 8 月 5 日的净值为 1.5992 元/份，它成立于 2006 年 10 月 27 日，是 2009 年 8 月之前中国股票型基金中业绩最好的基金。

“中邮核心优选”2009 年上半年因其超快的净值增长率而闻名于中国和世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票以及基金市场，2009年上半年，它的净值增长率达到了100%。在2009年6月19日，因申购人和资金太过踊跃，出现了购买火爆行情，它不得不经过证券会批准、对基民发出公告而暂停日常申购，截至2009年8月5日，基民还不能到此基金公司的门市部、各代理证券公司、各代理银行办理申购业务，也不能在网上申购，它当时处在停止申购状况。2009年1月，它以高的回报率超越"华夏大盘"，荣登当时中国基金排行榜榜首。"华夏大盘"曾经一直是中国基金业在牛市中的龙头老大，"中邮核心优选"在2009年上半年的业绩远远地将"华夏大盘"抛在脑后。"中邮核心优选"成为从2008年10月开始的这轮牛市中基民的争购热点，当时的持有者获利颇多。

"中邮核心优选"基金经理王海涛于2008年9月上任，她是一位巾帼英雄，她曾担任招商证券投资银行部高级经理、招商证券研究部行业分析师，多年的中国证券管理和分析经历赋予了她卓越的领导才能。《中华人民共和国证券投资基金法》第二章第十六条规定：基金管理人的经理和其他高级管理人员，应当熟悉证券投资方面的法律、行政法规，具有基金从业资格和三年以上与其所任职务相关的工作经历。

每个人在自己的心中总需要快乐的生活，快乐的生活离不开费用的开支，在牛市初期申购"中邮核心优选"基金就是能使个人收益增多的理财方法；投资者也需要获取心灵快乐，适应日常规律，找到个人坐标，而适应"中邮核心优选"的变化规律，也许是投资者获取最大利益的捷径；适应"中邮核心优选"将来的变化规律，投资者就能寻找到自己的真正投资目标。

1990年12月19日~1992年5月26日中国股票的第一次大牛市是中国早期股民发财的摇篮地；1992年5月27日~11月17日中国股票的第一次大熊市让中国早期股民尝到了失败的滋味；1992年11月18日~1993年2月16日中国股票的第二次大牛市让越来越多的股民冲进了股票市场；1993年2月17日~1994年7月29日中国股票的第二次大熊市是中国早期股民的休闲地；1994年7月30日~9月13日中国股票的第三次大牛市是中国股民的欢乐期；1994年9月14日~1995年5月17日中国股票的第三次大熊市是中国股民的修炼地；1995年5月18~22日中国股票的第四次大牛市是中国股民的修炼所；1995年5月23日~1996年1月19日中国股票的第四次大熊市是中国股民的艰难日；1996年1月20日~1997年5月12日中国股票的第五次大牛市是中国股民的高兴日；1997年5月13日~1999年5月18日中国股票的第五次大熊市是中国股民的培训地；1999年5月19日~2001年6月14日中国股票的第六次大牛市是中国股民的欣逢地；2001年6月15日~2005年6月6日中国股票的第六次大熊市是中国股民和基民的相聚地；2005年6月7日~2007年10月16日中国股票的第七次大牛市是中国股票和基民的赚钱圣地；2007年10月17日~2008年10月28日中国股票的第七

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大熊市是中国股民和基民的艰苦日；2008 年 10 月 29 日~2009 年 8 月 4 日中国股票的第八次牛市是中国股民和基民的高兴日；2009 年 8 月 5 日~2013 年 9 月 20 日中国股票第八次熊市是中国股民和基民的迷魂日。

每个牛市和熊市的股票和基金都有波浪形 K 线图或曲线形图，包括股票和基金、黄金、外汇在内，波浪形 K 线图或曲线形中的“顶”和“底”可分为两种：一种是包括许多金融市场特别证券交易市场的顶和底；另一种是投资者自我的顶和底。市场的“顶”和“底”已经成为历史的时候，而自我的“顶”和“底”无处不在，当你完成了从买入到卖出这个过程后，如果是盈利的，对你来说买入的地方就是底，卖出的地方就是顶。把握自我才是最重要的顶和底。图形上已有的顶和底，你可以在实际中做出自己盈利的顶和底。张三有张三的底，李四有李四的顶。“中邮核心优选”基金在不同的牛市和熊市中也有其不同的“顶”和“底”。

1997 年 5 月 12 日~1999 年 5 月 18 日是中国股民在熊市中的艰难日子，2001 年 6 月 15 日~2005 年 6 月 6 日是中国股民在中国熊市中的更艰苦的日子；1996 年的市场牛市来临之前低迷了 2/3 年，1999 年的市场牛市来临之前低迷了 2 年，2005 年的牛市来临之前市场足足低迷了 4 年，2005 年 12 月第一根阳线为 1079 点，2005 年开始的牛市是股改和汇改双轮驱动引起的，股改为中国股票体制改革，汇改为中国汇率体制改革。2005 年 6 月 7 日~2007 年 10 月 16 日的中国股票第七次大牛市的波澜壮阔形成的根本原因如下：

（1）股权分置改革解决了中国 A 股市场长期发展的症结。股权分置改革就是改革中国股市股权结构不合理的状况，把国有股、法人股等不能上市流通的股票变为流通股，保证股票市场健康发展。股权分置改革后，上市公司中所有股份的持股成本相同。法人股是企业法人以其依法可支配的资产向公司投资形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份。国有股即国有股权。

（2）汇率改革使人民币升值从预期变为现实，并强化了新的预期。汇率改革时间为 2005 年 7 月 21 日 19 时，中国人民银行发布公告，美元对人民币交易价格调整为 1 美元兑 8.11 元，到 2007 年 10 月 16 日，美元对人民币汇率中间价已为 1 美元兑 7.5136 元，此阶段人民币相对于美元升值率为 7.35%。人民币的升值引起国外热钱的蜂拥而入，巨额的国外热钱是 2005 年牛市初期以及此轮牛市中期上涨和末期上涨后再下跌的主导因素。人民币将来是否继续升值以及升值的幅度还是将来牛市形成的重要因素之一。

（3）2005 年 6 月 6 日~2007 年 10 月 16 日的中国股票第七次大牛市的形成的政策在 2005 年 6 月就已具备，即股权分置改革启动后接近 1 个月的时间，中国股市最终从 2005 年走出熊市，开始了牛市之旅。此章后面几节中描述的“嘉实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300”、“广发小盘”、“华夏大盘”、“海富通优势”、“光大保德信量化”、“国联安精选”这些基金都是 2005 年 6 月 6 日~2007 年 10 月 16 日的中国股票第七次大牛市的受益者，在它们的累计高净值中都得到了体现。

但 2012 年上半年的“中邮核心优选”基金的表现却不太好，截至 2012 年 8 月 20 日，它在中国开放式基金中的当年收益排名为 635 名，从它上市之日到 2012 年 8 月 20 日的收益为 160.42%，从 2012 年 1 月 1 日至 8 月 20 日的收益为-13.36%，到 2012 年 8 月 20 日为止的近 52 周的收益为-3.94%，到 2012 年 8 月 20 日为止的近 26 周的收益为-15.90%，到 2012 年 8 月 20 日为止的近 13 周的收益为-0.58%。由此可见，2012 年上半年“中邮核心优选”基金的投资者几乎全部亏损，当然，低吸高抛的操作得较好的投资者除外。2013 年 10 月 18 日，“中邮核心优选”基金累计净值为 2.2987 元/份。

股票型基金有其特定的购买时期，在中国 A 股的牛市初期购买，并持有贯穿于整个牛市，而在中国 A 股的牛市末期赎回，可赚取此基金的最大收益，牛市的形成是所有股票型累计净值的快速上升的基础，如 2009 年的“中邮核心优选”累计净值快速上涨就是典型的例子。

爱的道路

——基民献给中国基金的诗

我们要向前飞，我们是基民，
心中潜藏着待放的花蕾，
因为你给我们真实的安慰，
我们愿为你展现我们的美。

我要向前跑，我们是基民，
脑中深藏着丰厚的业务，
因为你给我们真诚的祝福，
我们愿为你展现我们的爱。

我们要向前进，我们是基民，
胸中蕴藏着深厚的知识，
因为你给我们真实的抚爱，
我们愿为你展现我们的力。

我们要向前冲，我们是基民，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心中蕴藏着宽广的道路，
因为你给我们真正的爱情，
我们愿为你展现我们的爱。

第四节 "嘉实海外"的小机会

"嘉实海外"为QDII型基金，它的基金代码为070012，对外成立日为2008年1月11日。其从日常申购起始日2008年1月11日发行开始累计净值就一直下跌，持有它的基民心惊胆跳，拥有它的基民欲哭不能，许多人仓皇出逃，有些人高位套牢，在2008年11月才止住疯狂的跌势，到2008年11月4日它的净值和累计净值跌至0.4040元/份。

面对中国基金中的QDII型基金当时集体跳水的局势，中国证监会以及其他基金管理机构开始科学管理所有的QDII型基金，它们于2008年11月初决定结束单个QDII型基金在海外股票市场单打独斗的局面，每个基金管理人由原来的只投资自己的以美国和中国香港股票市场为主的某几个股票的格局改变为所有QDII型基金共同分析、操纵某几个国外主要国家股票市场的部分股票，从此QDII型基金基本上完结了迅猛下跌的歧路。2008年11月成为申购"嘉实海外"的最好时机，由此也带来了投资"嘉实海外"，且获取回报的一些小机会。

2008年1月11日成立"嘉实海外"，到2009年11月9日，它的净值和累计净值为负数，且净值增长率为-30.70%，在全中国开放式基金中排倒数第三名。2009年初至2009年9月16日，它的净值增长率为49.77%，2009年初至10月19日持有它的净值增长率为55.45%，基民在2008年11月至2009年10月买入的"嘉实海外"，已经获益较多，但比较"中邮核心优选"同期收益则较少。2009年10月，QDII型基金中较好的基金远比股票型基金较好的基金差，同期利润少50%左右。

"嘉实海外"的基金托管人为中国银行，基金管理机构为嘉实基金管理有限公司，2009年，该基金规模为265.912亿份，时任基金经理为李凯。"嘉实海外"从成立以来，截至2013年8月没有红利分红。

"海富通中国海外股票"是2009年至2010年末中国市场最好的一只QDII型基金，"海富通中国海外股票"基金代码为519601，在2009年1月1日至9月15日的净值增长率为64.78%，2009年9月15日累计净值为1.628元/份，它是当时QDII型基金中最佳的一只，其他的QDII型基金的业绩远逊于"海富通中国海外股票"基金。在美国和中国香港的股票等市场的牛市初期申购"海富通中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外股票”基金，你能获取不会高于在中国股票的牛市中较好和最好的中国股票型基金的回报。

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”已经成为投资界规避风险、实现预期目标的一句至理名言。投资者选择不同公司旗下、不同类型的基金，就是分散风险的一种方法。如有一投资者从 2008 年 11 月初牛市初期开始投资，此投资者选择了配置基金比例如下：“中邮核心优选”60%、“嘉实海外”20%、“易方达平稳增长”20%，此三只基金一只为股票型基金、一只为 QDII 型基金、一只为股债平衡型基金，这样此投资者既能规避中国股票的风险，又可以规避美国和中国香港股票的风险，还可以得到中国债券的收益。

基金赎回是 T 日赎回申请成功，基金管理人以收到赎回申请的当天作为赎回申请日即 T 日，按照《证券投资基金运作管理办法》，基金销售机构在包括该日的 T+7 日内将赎回款项划往基金份额持有人账户，待资金到账后，投资者再申购其他基金。T 日申购，T+1 日确认申购，这样，如果投资者将手中的基金赎回换成其他基金，最多要花费 T+8 个工作日，且赎回价格按申请赎回日的净值，但在赎回资金巨大的情况下，可与交易机构商定以赎回日次日或继续延续赎回的净值成交。除 QDII 型基金外的开放式基金在现实的实际操作中为 T+3，所有像“嘉实主题”基金一样的开放式基金的赎回都遵守此规律和规则，但像“嘉实海外”一样的 QDII 型基金在现在的实际操作中却需 15 天左右的时间。在牛市市场风格轮动板块加快的情况下，股票市场的热点在 8 天内早已更换掉，做短线投资者需要精确的计算和判断，基金的短线投资可以以半个月为一个时间段，这与股票可以“今天进、明天出”是完全不相同的两个概念。另外，一般基金的申购赎回费比股票的交易费要高，一般基金的申购费率为 1.5%左右、赎回费率为 0.5%左右，而目前股票的交易费佣金为成交额的 1‰~3‰，远低于基金的申购赎回费，即使各基金申购赎回一般都有优惠。但与股票等上市交易的品种相比，基金的申购赎回费仍然相对较高，如 2009 年“嘉实海外”成本为 50 万元以下的资金，它的日常申购费率为 1.50%。因此频繁更换基金、短线操作基金产生的交易成本不可小视，这些交易成本将直接侵蚀投资收益。

“嘉实海外”在 2008 年 1 月 11 日~11 月 4 日，由于净值一直下跌，投资者有可能选择巨额赎回。巨额赎回是开放式基金的投资者对某个基金净赎回申请超过此基金总份额的 10%的事实。因为赎回金额巨大，投资者可以在申请赎回时选择将当日未获办理部分予以撤销。投资者未选择撤销的，对未办理的赎回份额可延迟至下一个开放日办理，赎回价格为下一个开放日的价格。开放式基金发生巨额赎回并延期办理的，投资者在 3 个交易日内会收到邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式的通知，告知并会说明处理方法，同时有可能基金公司在指定报刊以及其他相关媒体上予以公告。如果投资者办理了巨额赎回时，同时也遭遇到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他投资者的巨额赎回，此基金管理人可按基金合同的约定和招募说明书的规定，暂停接受赎回申请。投资者已经被基金管理人接受赎回申请的，可以在不超过 20 个工作日内被延缓支付赎回款项，基金公司应当在指定报刊以及其他相关媒体上予以公告。

中国 QDII 型基金从 2006 年上市至 2009 年，“一荣俱荣、一损俱损”的局面已不复存在，2011 年初的 QDII 型基金业绩曾呈现出“一边是火焰、一边是海洋”的局面。2006~2010 年底，在中国市场共上市 26 只 QDII 型基金，26 只 QDII 型基金中从 2011 年初至 2011 年 2 月底实现累计净值正增长的仅有 9 只，占比仅逾三成。此时的 9 只实现正收益的 QDII 型基金分别为“国泰纳斯达克 100 指数”、“招商全球资源股票”、“建信全球机遇股票”、“长盛环球行业精选”、“华夏全球股票”、“银华抗通胀主题”、“银华全球优选”、“交银环球精选股票”以及“富国全球债券”基金，此时的 QDII 型基金在以上时间段有 34%让基民获取收益，其余的为亏损。

在 QDII 型基金的累计净值许多出现负数的情况时，在 2011 年 1~2 月底，美国股市的上涨使一些投资于成熟市场的 QDII 型基金业绩开始崭露头角。与此同时，那些投资于中国香港、亚太等新兴市场的 QDII 型基金受市场走势拖累，出现了不同程度的亏损。仅 2010 年，全国市场就有 21 只 QDII 型基金成立，在中国市场上市的 QDII 型基金中，2011 年 1~2 月底，最好的 QDII 型基金收益第一名为 6.7%。QDII 型基金在不同时期，亏损的基金个数和亏损的程度也是不一样的。投资者须因时、因地、因各基金状态而定。

2011 年 1~2 月底，中国基金市场 17 只未能实现收益的 QDII 型基金整体业绩情况，净值负增长未过 1%的共有 5 只，净值负增长在 1%~3%的共有 8 只。17 只 QDII 型基金中在 2011 年 1~2 月底表现最差的 3 只 QDII 型基金从 2011 年初至 2 月底，净值分别为负增长 3.32%、4.05%和 4.89%。2013 年 9 月 9 日，“嘉实海外”累计净值为 0.6060 元/份，一直无分红。

基民也可以在低位买入、高位抛出，达到高抛低吸的目的，这种操作能够逐渐让套牢的“嘉实海外”解套。

贺新年的基金

一曲新词又一年，去年高楼新亭台。
风霜雪雨搏激流，今年基金新台阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 “全球精选”的投资小秘密

“全球精选”为华夏基金管理有限公司2008年的唯一投资海外股票市场的基金，它属QDII型基金，它的基金代码为000041，日常申购起始日为2008年1月9日。它的基金管理人为华夏基金管理有限公司，基金托管人为中国建设银行股份有限公司。所有基金的基金管理人、基金托管人和基金份额持有人的权利、义务依照《中华人民共和国证券投资基金法》执行。

“全球精选”基金主要投资于全球证券市场中具有良好流动性的金融工具，包括银行存款、短期政府债券等货币市场工具，政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券等固定收益类证券，在证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证等权益类证券，以及基金、结构性投资产品、金融衍生产品和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金为QDII型基金，投资于股票等权益类证券的比例不低于基金资产的60%，投资于非股票等非权益类证券的比例不高于基金资产的40%。

2007年11月~2008年10月28日，此时中国股票处在熊市的过程中，中国股票的连续下跌使许多股民和投资股票型基金的基民处于极度的恐慌之中，投资资金的超常缩水使他们找不到光明。2007年10月16日的上证综指从6124点波浪形下跌至2008年10月28日的1665点，此段时间许多股民的资金缩水了4倍多，投资股票型基金的许多基民的资金缩水了2倍多。2008年10月27日~12月31日，当时中国A股市场正处在熊市的末期转牛市，但2008年10月27日~12月11日“全球精选”的净值出现了连续上升，这让股民和基民看到了希望，这期间“全球精选”适应于以半个月为时间段的短线操作，而买进和卖出的决策需仔细调研，投资者才能得到少量盈利。

2008年10月27日~12月11日，它的每日净值从0.415元/份稳步上升为0.5380元/份，它在这段时间的净值增长率为29.64%，它的每日净值在2008年11~12月大多数日子都比上日有所增长，其日净值折线图呈已探底并呈快速上扬的走势，此时以半个月为时间段的短线操作可获取“全球精选”的较大收益。由此可知，在股票型基金处在较长期下跌时，投资者可以在较好的QDII型基金中寻找突破点。

2009年上半年，它的半年净值增长率为31.37%，2009年1~10月20日净值增长率为5.51%，虽然购买“全球精选”的投资者2009年上半年获利较多，但它的净值增长率完全比不上当时中国投资A股的较好的基金，如“嘉实主题”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“广发小盘”、“中邮核心优选”等。总而言之，2009 年上半年 QDII 型基金在牛市中的收益要比股票型基金在牛市中的收益差。

“全球精选”在 2009 年上半年比许多好的股票型基金要差许多，比较好的股票型基金少 20%的利润。只有在其最高收益月和最高收益季，基民的基金才能获利较多。2013 年 8 月 26 日，它的累计净值为 0.7990 元/份，且一直无分红。

自 QDII 型第一只基金成立以来，其业绩表现一直不尽如人意，除“海富通海外”以外的全部 QDII 型基金到 2009 年 10 月为止净值及累计净值全部跌破面值。2008 年，它们曾生不逢时，赶上了全球金融危机和中国政府不断出台的货币紧缩政策，直到 2008 年第三季度，随着全球市场的转暖，QDII 型的业绩才开始较有前进。2008 年 11 月以后，QDII 型基金的底部回升更多地来自基金公司资产配置即海外股票的选择，2009 年 QDII 型基金业绩的收益也呈现了一个上升的趋势。从 2009 年开始，“嘉实海外”、“海富通海外”、“全球精选”等 QDII 型基金持有的股票仓位提升后，这些基金公司对于股票市场的选择如美国股票、中国香港股票等更加精细，以及它们对于投资这些市场的股票结构的选择也更加科学，这就是 QDII 型基金 2008~2009 年的进步和变化。但是这个进步和变化是基金公司对海外市场逐渐适应的结果，也许在将来的某个时间段，QDII 型基金会比股票型基金净值上涨得更快。中国的基金行业，无论是人才的培养还是网络发展，均在进步，基金公司的投资管理能力也在不断地提升，这就使 2009 年较好的 QDII 基金对投资者有所贡献，持有“全球精选”的基民也有所收益。2013 年 8 月 26 日，它的累计净值为 0.7990 元/份，且一直无分红。

藤缠树

——股民和基民献给中国股票和基金的诗

如果我是一根藤，我愿永远绕着你，
如果我是一棵树，我愿永远跟着你，
如果我是一张纸，我愿永远写着你，
如果我是一棵草，我愿永远绕着你，
如果我是一捆柴，我愿永远燃着你，
如果我是一个键，我愿永远弹着你，
如果我是一座山，我愿永远看着你，
如果我是一条河，我愿永远装着你，
如果我是一本书，我愿永远爱着你。
藤缠树，树缠藤，藤树永远不分离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 “嘉实 300”的优势

“嘉实 300”的基金代码为 160706，它是指数型基金中最好的基金之一，指数型基金简称指数基金，指数基金是股票型基金的一个特殊品种。它是以沪深 300 指数并跟踪沪深 300 指数的变化为原则，达到与中国股票市场同步成长的基金。沪深 300 指数是一个反映深沪股市整体走势的指数之一，指数基金是指基金公司按所选定的指数的成份股（按成份比例选择的股票）在指数所占的比重，选择同样的资产配置模式投资，以获取和股票大盘同步的利润。

“嘉实 300”的日常申购起始日为 2005 年 9 月 15 日，正处大牛市的初期发行，它一直小曲线形上涨并到达此轮牛市的末期的顶点——2007 年 10 月 16 日，当日它的累计净值也达到阶段性最高点，此时的累计净值为 3.3260 元/份，其中它 1 份已分红 1.8680 元/份；2007 年 10 月 16 日，此时点投资者赎回或者转换成功者获取了最大差价，截至 2012 年 3 月 16 日，2007 年 10 月 16 日的累计净值还是此基金的最高历史价位。2007 年 10 月 16 日之后，此基金开始下跌，经过几轮牛熊市的过程，此基金涨涨跌跌，截至 2012 年 3 月 16 日的累计净值为 2.5564 元/份。它一直处于可申购、可赎回的状态。

理财专家在牛市初期提醒投资者，指数基金不但是牛市中抢反弹的利器，更因其具有认购费率和管理费率低廉的优势，较好的指数基金是牛市基金中的最高受益者，其中的“嘉实 300”曾成为牛市中长期投资的理想品种，也成为在熊市最初期的猛抛、狂丢品种。“嘉实 300”是股票型基金中的指数基金，该基金与股票型基金在牛市中相比具有明显的成本优势，与其他指数基金相比，其认购费率仍比较低廉，是目前认购费率最低的指数基金之一。

首先，指数基金的申购费率通常比普通股股票型基金的申购费率低 1/3 左右。其次，因为基金公司采取被动管理的策略，所以指数基金的管理费用比一般的股票型基金要低，像“华安上证 180”指数基金的管理费，只相当于市场上主动型投资的股票型基金管理费的 2/3。管理费是指此基金公司在股票中赚钱所需要的正常费用。据统计，每年管理指数基金的基金公司内部的管理费要比普通股股票型基金的管理费低 6%左右，这样就压低了管理成本。同时，较低的股票换手率也为基金公司管理某指数基金节省了交易成本。因为管理成本和交易成本的低廉，基金管理人便可对指数基金收取较低的管理费，这样就间接地提高了投资者的现实收益。

指数基金的基金公司的成本优势不仅简单体现在费率低廉上，更体现在基金投资神奇的效应以及更多的效率上。通过长期投资的效应，指数基金明显的成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势，将为投资者带来可观的回报。以美国股市标准普尔 500 指数年均 11.9%的收益率为例，如果以 10 万美元投资指数基金，20 年后可以积累到 95 万美元，但如果成本每年多出 3%，则 20 年后 10 万美元仅能积累到 55 万美元，两者相差竟高达 40 万美元。由此可见，美国的指数基金长期以来的强大的赚钱能力；由此可知，中国的指数基金长远的强大的赚钱能力。

指数基金是保证证券投资组合于市场指数业绩类似的基金。从理论上来讲，指数基金的运作方法简单，只要根据每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有即可。投资者看相关指数就能知道盈亏，相对来说也是一种分散投资的选择。如“嘉实 300”只要看沪深 300 指数就行了。

每日中国各基金统计表中都有基金的净值、净值增长率等数据，而且随着将来基金的不断发展，基金的数据中还会有基民购买“嘉实 300”的成本、费用、利润等，新浪网站和搜狐网站的“嘉实 300”的各种数据都较好地体现了它的实际价值，其中的“嘉实 300”的小曲线图很好地体现了买入它的最佳切入点、卖出它的最好切出点。“嘉实 300”最近几年的重要数据：

（1）表 5-1 为中国最著名的一个牛市和一个熊市的起点和末点的“嘉实 300”累计净值和上证综指的数据。

表 5-1 “嘉实 300”3 日累计净值和上证综指的表现

基金名称	重要日期	当日累计净值（元/份）	当日上证综指	此日期所处状态
嘉实 300	2005-09-14	1.007	1217.41	申购起始日，此时正处牛市初期
嘉实 300	2007-10-16	3.326	6124.04	牛市末期最高点，此时“嘉实 300”处于历史最高点
嘉实 300	2008-10-28	2.308	1664.93	熊市末期最低点

（2）表 5-2 为“嘉实 300”从 2006 年 9 月 14 日~2009 年 9 月 14 日的年收益报告表，其中的“近一年收益”是指 2008 年 9 月 14 日~2009 年 9 月 14 日，其中的“近两年收益”是指 2007 年 9 月 14 日~2009 年 9 月 14 日，其中的“近三年收益”是指 2006 年 9 月 14 日~2009 年 9 月 14 日。

表 5-2 “嘉实 300”收益报告

统计截止日：2009 年 9 月 14 日

基金名称	近一年收益（%）	近两年收益（%）	近三年收益（%）	2009 年初至 9 月 14 日收益（%）
嘉实 300	29.10	-49.90	129.80	36.70

注：此表格可能有 1~2 天的数据差异。
资料来源：新浪网的基金页面的开放式基金排行榜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）表 5-3 为“嘉实 300”截至 2012 年 3 月 20 日的收益报告表，其中的“上市至今”是指 2005 年 9 月 15 日~2012 年 3 月 20 日，其中的“2012 年以来”是指 2012 年 1 月 1 日~3 月 20 日，其中的“近 20 周”是指 2011 年 11 月 1 日~2012 年 3 月 20 日。

表 5-3 “嘉实 300”收益报告

统计截止日：2012 年 3 月 20 日

基金名称	上市至今收益（%）	2012 年以来收益（%）	近 20 周收益（%）	近 13 周收益（%）
嘉实 300	154.67	5.92	-2.70	5.25

（4）在中国股票的第八次熊市中，时间为 2009 年 8 月 5 日~2010 年 12 月 31 日。“嘉实 300”于 2009 年 8 月 4 日累计净值 2.8270 元/份，累计分红 1.8680 元/份，当日净值 0.9590 元/份。在此熊市的一天，“嘉实 300”于 2010 年 12 月 31 日累计净值 2.6720 元/份，累计分红 1.8680 元/份，当日净值 0.8040 元/份。由此可见，“嘉实 300”在此熊市中，不涨反跌，下跌率为 5.48%，管理“嘉实 300”的嘉实基金管理有限公司的管理部门在此熊市中管理得并不好。

（5）在中国股票的第八次熊市中，时间为 2011 年 1 月 4 日~12 月 31 日。“嘉实 300”截至 2011 年 12 月 29 日，累计净值 2.4786 元/份，累计分红 1.8680 元/份，当日净值 0.6106 元/份。“嘉实 300”于 2010 年 12 月 31 日的累计净值 2.6720 元/份。

以上为“嘉实 300”在最近几年累计净值走势情况，连续而细心地研究这段时间的具体发展变化，我们可以知晓以下结论：

第一，“嘉实 300”于 2005 年 9 月 15 日对外申购后，曾于 2005 年 9 月 21 日跌破面值，最低净值是 2005 年 12 月 5 日的 0.9110 元/份，并于 2006 年 1 月 5 日结束了跌破面值的历史。2006 年 1 月 6 日~2007 年 10 月 16 日，几乎为小曲线形的上涨，在这段牛市中，它的累计净值一直向上突破不断地到达新的高点，2007 年 10 月 16 日到达牛市的顶点，累计净值达到 3.326 元/份，当日上证综指也到达中国股市至今为止历史最高点 6124.04。由此可见，“嘉实 300”的基金申购价格与上证综指的点数是密切相关的，它在牛市初期的上证综指或沪深 300 指数最低点基本上就是申购“嘉实 300”的最佳点，它在牛市末期的上证综指或沪深 300 指数最高点基本上就是赎回或转换成嘉实公司的债券型基金的最佳点。投资者判断准确了牛市的最低点就要果断地买入“嘉实 300”。

第二，2007 年 10 月 17 日~2008 年 10 月 28 日为中国股票的熊市，在此熊市中，上证综指是迅猛地向下狂跌的，股票型基金也随之累计净值曲线下跌。“嘉实 300”在此熊市中的溃败跌势：它在 2007 年 10 月 16 日的牛市末期最高点的累计净值为 3.326 元/份，从此点开始曲线下跌，跌到 2008 年 10 月 28 日累计净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值只剩 2.308 元/份。在 2007 年 10 月 17 日~2008 年 10 月 28 日的熊市中，它这段时间的净值增长率为-30.34%，在这次熊市中，"嘉实 300" 的累计净值一直随着上证综指和沪深 300 指数的下跌而下跌，并于 2008 年 10~12 月到达此阶段的底部区域，此底部区域的日净值为 0.4730 元/份至 0.5280 元/份。上证综指在 2008 年 10 月 28 日到达熊市的最低点，而 "嘉实 300" 则分别在 2008 年 11 月 3 日和 6 日到达累计净值的最低点 2.2940 元/份，此时 1 份已分红 1.8680 元，此两天的日净值为 0.4260 元/份。由此可知，在 2008 年 11 月 3 日和 6 日这两天申购 "嘉实 300" 的投资者申购所需成本最少，在 2008 年 10~12 月的底部区域买入 "嘉实 300" 的投资者在 2009 年的牛市中获利甚丰。总而言之，投资者判断准确了牛市的最高点就要果断地卖出 "嘉实 300"，因为指数基金在熊市中比其他任何基金类型的净值都要跌得快得多。

第三，2009 年，中国 A 股市场走势波澜壮阔，沪深 300 指数于 2009 年 8 月 4 日创出本年最高点 3803.06，2009 年初最高点上涨了 108.32%，上证综指也于 2009 年 8 月 4 日创出最高点 3478.01，此时 "嘉实 300" 达到本年最高收益 100%，此时的 "嘉实 300" 登上了全国基金年净值增长第一名的宝座。2009 年 8 月 5 日，它的累计净值为 2.8160 元/份，此为 2009 年全年中的阶段性最高点。2009 年 8 月，市场展开深幅调整，仅 8 月，沪深 300 指数下跌 24.22%，随后市场展开盘整，"嘉实 300" 也随之累计净值下调。随着宏观经济走暖，市场的重心不断抬高。回首 2009 年，"嘉实 300" 的表现让人回肠荡气。总体来看，2009 年是股票型基金和指数基金的正名之年，截至 2009 年 12 月末，"嘉实 300" 年收益为 79.70%。

第四，以前年度上证综指到达每个牛市的最高点和最低点，沪深 300 指数也几乎同时到达同牛市的最高点和最低点。如 2007 年 10 月 16 日，牛市的最高点，此时上证综指为历史性最高点 6124.04，沪深 300 指数当日为 5877.17，只隔一天的 2007 年 10 月 17 日沪深 300 指数也到达历史性最高点 5891.03。又如 2008 年 10 月 28 日，上证综指到达最低点 1664.93，沪深 300 指数当日为 1696.6，只 2008 年 11 月 4 日，沪深 300 指数也到达此时间段的最低点 1606.75，且此时间段上证综指与沪深 300 指数在牛市中的 K 线图上涨幅度几乎是同步增长的，同样上证综指与沪深 300 指数在熊市中的 K 线图下降幅度也几乎是同步下跌的，两者相差幅度不大。所以考核 "嘉实 300" 的最低申购净值，只要研究出上证综指在牛市初期的最低点，投资者就可以果断地买入 "嘉实 300"；由此调研 "嘉实 300" 的赎回日，只要探索出上证综指和沪深 300 指数的牛市末期的最高点，投资者就应该迅速地卖出 "嘉实 300"。

第五，中国 A 股全年月份粗略统计：从 1992~2010 年的中国 A 股市场表现来看，一般每年的 2~4 月为上涨月份，6 月成为下半年行情的分水岭，而 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多为全年走势最弱的月份。不过，中国 A 股历史上所有 12 月的平均涨幅却达到 3%。以上只是统计的大约平均数，具体到某一年还需要具体情况具体分析，所以“嘉实 300”跟踪的沪深 300 指数以及上证综指在大环境下还需要仔细研究，才能获取“嘉实 300”在牛市中的最大收益。

1976 年，美国诞生第一只指数基金，它的名称为“先锋 500”指数基金。截至 2007 年，美国证券市场上已经有超过 400 种指数基金，且每年还在以很快的速度增长。美国机构投资者持有的指数基金资产在 1980 年为 100 亿美元，而到了 1996 年底，这部分指数基金资产的总额已经达到了 10000 亿美元。个人投资者持有的指数基金资产也从 1990 年的 40 亿美元增加到了 580 亿美元。美国的指数基金比中国早开始十几年，它们的投资者比我们也多赚了许多倍。

沪深 300 指数是沪深证券交易所于 2005 年 4 月 8 日联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场 60%左右的市值，具有很好的总体市场代表性。样本股是某指数跟踪和统计的股票，某指数能从样本股中的每日数据的计算中得出具体的指数数据。

上证 180 指数是其样本股在所有 A 股股票中抽取最具市场代表性的 180 种样本股票，上证 180 指数的样本数量扩大到 180 家，入选的个股均是一些规模大、流动性好、行业代表性强的股票。上证 180 指数与通常计算的上证综指之间最大的区别在于，它是成份指数，而不是综合指数。成份指数是根据科学客观的选样方法挑选出的样本股形成的指数，所以能更准确地认识和评价市场。而综合指数包含了市场上所有的股票。以后还会有其他的指数在中国市场上产生，随之的跟踪的指数基金也将产生，只要投资者认真学习就能找到每个牛熊市最好的指数基金。

2002 年中国的第一只指数基金面市，即“华安上证 180 指数”，属于增强型证券投资基金，基金代码为 040180，但在中国银行全球门户网站的名称为“华安 180 联接”；2003 年初，跟踪上证 180 指数走势的“天同上证 180”指数基金发行上市；2005 年 9 月 15 日，跟踪沪深 300 指数的“嘉实 300”面市，随后指数基金如雨后春笋般蜂拥而出，如“基金兴和”、“基金景福”跟踪上证 A 股综合指数，“基金普丰”跟踪深圳 A 股综合指数。目前，投资者可以买到的指数基金较多，例如“上证 50ETF”、“嘉实沪深 300”、“华安 180”、“南方沪深 300”、“广发沪深 300”、“鹏华沪深 300”指数型基金等，而选择最好的指数基金就成为投资者的重中之重。

指数基金的业绩很容易被投资者掌握，在牛市的上升浪中，当指数基金跟踪的目标基准指数上涨，此基金就会上涨，而指数上涨率决定了投资人自己的指数基金上涨率，如上证 180 指数的上涨率决定“天同上证 180”指数基金的上涨率，沪深 300 指数的上涨率决定“嘉实 300”指数基金的上涨率；在熊市下跌浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，基准指数下跌率能够基本决定投资者的指数基金的亏损额。中国股票的目标基准指数很多，如“深圳 100”、“上证 50”、“巨潮 100”等。

自中国开放式基金成立以来，每个处在牛市的基金的年度排行榜中，都有1~2 只指数基金排名在前五位，如 2008 年 10 月 29 日开始的牛市中，“嘉实 300”曾排名在前五位，在 2009 年 8 月 4 日的牛市末尾，此基金又曾排名在第一位。2013 年 9 月 11 日，它的累计净值为 2.5463 元/份。所以在牛市初期和中期挑选最好的指数基金是基金工作者的任务之一。由于指数基金所盯住的指数一般都有很长的中国股票历史可以分析和追踪，因此，指数基金的风险在熊市中是可以预测和控制的；指数基金是跟踪某个特定的指数，属于被动投资；在熊市中持有指数基金的下跌幅度较大，因为指数基金在熊市中净值是小曲线形下跌的，熊市中所跟踪的指数下跌得越厉害，此指数基金的累计净值就下跌得越厉害。

选择指数基金的四个标准；①选开发和管理能力强的基金公司。②选所跟踪指数表现优越的基金。③选跟踪误差小的基金。④选分红回报能力强的基金。总而言之，指数基金吸引了许多在牛市初期判断准确的投资者，寻找每个牛市中的指数基金中的“最牛者”也成为他们的研究课题。

“嘉实 300”是嘉实基金管理有限公司管理的一只较好的指数基金，嘉实基金管理有限公司于 20 世纪 90 年代成立，当时是由广发证券有限责任公司、北京证券有限责任公司、吉林省信托投资公司、中煤信托投资有限责任公司共同发起设立，经中国证监会证监基金字〔1999〕5 号文批准成立的基金公司，截至 2010 年，旗下已有十几只基金产品。“嘉实 300”基金的投资目标为进行被动式指数化投资，此基金团队的宗旨是通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，力争控制本基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差小于 0，即紧密跟踪沪深 300 指数，力求跟踪误差小于 0，以实现对沪深 300 指数的有效跟踪，此团队谋求通过中国证券市场来分享中国经济持续、稳定、快速发展的成果。本基金以拟合、跟踪沪深 300 指数为原则，进行被动式指数化投资。

“嘉实 300”属于牛市中领涨最快，累计净值上升速率最大的指数基金之一；“嘉实 300”也属于熊市中的沪深 300 指数的下降通道的初点开始时领跌最快，累计净值下降速率最大的逃难类基金之一。基民在牛市初期果断拥有，在牛市末期勇敢抛售，持有人才能获利翻倍乃至更多；基民在熊市初期果断割肉，在熊市末期坚决买入，持有人才能欢欣鼓舞。掌握了它的优势并主动出击，抱股“基”在牛市中拥有；掌握了它的劣势并选择出局，抛盘在熊市中丢弃，你的机构和你所拥有的个人投资才能在牛熊博弈中大获全胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真诚

——献给中国股票和基金

我们在乎，股票中所有遇见的真诚和感动，
我们珍惜，基金中一起走过的同学和朋友，
我们祝福，我们认识和认识我们的所有的人们。

我们理解，股票中所有遇到的挫折和失败，
我们珍爱，基金中一起陪过的电脑和 U 盘，
我们祝福，我们认识和认识我们的所有的人们。

我们认识，股票中所有碰到的消沉和迷茫，
我们珍惜，基金中一起聊过的问题和意见，
我们祝福，我们认识和认识我们的所有的人们。

我们寻找，股票中所有捧到的鲜花和掌声，
我们珍爱，生命中一起走过的大道和小理，
我们祝福，我们认识和认识我们的所有的人们。

我们寻觅，工作中所有碰到的规划和未来，
我们珍惜，生命中一起写过的股票和基金，
我们祝福，我们认识和认识我们的所有的人们。

第七节 “广发小盘”的最大利用价值

“广发小盘”基金成立于 2005 年 2 月 2 日，它的基金代码为 162703，属股票型基金，主要投资于中国 A 股的中小盘股票。当中国股票的牛市初期到来时，此基金管理人的基金份额开始减少债券份额、增加中小盘股票的份额，此时是申购它的较好时期；牛市初期股票的板块开始轮动时，并且迅速开始轮动到中小盘股票时，该基金此时的净值增长幅度大于其他时间。基民可根据牛市时股票的轮动情况判断自己买入的“广发小盘”基金的大致涨跌速度，由此可决定如何赚取自己的最大利润。广发基金管理人在牛市初期向牛市中期行进过程中，他们持有股票的份额是否与上证综指的上涨速度一起上涨，他们持有债券份额此时是否逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐减少，且他们投资的中小盘股票的某只或几只股票的情况是否处在中国其他股票的上涨前列……据此种种判断，投资“广发小盘”的基民可决定自己继续持有的时间长短，可决定是否在扣除2%左右的手续费时，是否抛掉“广发小盘”，转而申购当时中国基金排第一名的基金。

“广发小盘”是每次牛市开始部分基金往上涨后的投资中国A股的较优秀的股票型基金之一。据2008年12月23日的牛市初期统计，它的净值增长排在当时全国开放式基金的第四名。在每次的牛市初期，它都以其强劲的上涨态势吸引着投资者的目光，带动着投资者的买入行动，拨动着投资者的心弦。

2012年初广发基金管理有限公司公布的本基金状况：本基金股票资产配置比例为60%~95%，债券资产配置比例为0~15%，现金大于或等于5%。也就是说，管理“广发小盘”基金的团队将所有募集到的基民的资金进行投资分配，按证监会批准和要求，此团队将这些资金投资到股票中的比例为60%~95%，投资到债券资产配置比例为0~15%，其余的大于或等于5%的用于此团队的现金流通，即用于团队内部的现金收付等。此团队在股票、债券中赚取的钱将用于回馈给基民。

据2008年12月23日的牛市初期的统计，它的总份额和流动份额都为658523份，盘子很小，便于广发基金管理有限公司操作和控制中国某只或某些股票的流通股。总份额是指管理“广发小盘”基金的团队募集到的基民的此基金的总份额；募集到的总份额，有时其中一些是不能正常申购、赎回的，这些份额叫非流动份额。2012年4月6日，“广发小盘”的总份额和流通份额都为475761份。基民可以根据以上数据略为正确地判断手上此基金的走向。

“广发小盘”属于在开放式基金中较早成立的基金，成立于2005年2月2日，成立一段时间之后就开始进入2005年的牛市，截至2012年4月，此基金共经历了两次大牛市和一次小牛市。在牛市中，管理此基金的团队有了足够的经历和经验，在三次牛市中均表现良好。在牛市中获取高利润是股票型基金的拿手好戏，基金的高利润同时也带给基民高收益。

在熊市中，“广发小盘”呈现了在熊市中也能让基民中的高手有利润空间的高超技能，虽然熊市不可能像牛市那样让基民风光无限。在每次的熊市中，“广发小盘”能够让基民掌握它的变化率，短时间的低吸高抛并获取足够的赎回手续费能体现投资者在熊市中的操作此基金的能力，变化多端的净值差异、起伏的小曲线形波浪，给我们带来的是熊市中的大多数股票型基金略为稳定的操作空间。

（1）熊市中期的2008年9月19日，当日净值增长率为7.61%，当日净值为1.2266元/份，当日累计净值为2.5366元/份，当日1份“广发小盘”上涨0.0867元，此基金当时已分红1.3100元/份。

某基民用1000000元买入了“广发小盘”，申购到账日为2008年9月18日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此日净值为 1.1399 元/份，所得为 877269.94 份，如此基民在第二天又卖出了此基金，因当日净值为 1.2266 元/份，所得为 1076059 元，所以此基金在没有扣去申购费和赎回费时，收益为 76059 元。此基金在银行柜台、证券公司柜台的日常申购费率为 1.5%，赎回费率为 0.5%，如果此基金是在银行柜台、证券公司柜台的日常申购、赎回的话，应该扣除 2%的费用，即：

1000000 × 2% = 20000（元）

那么此基民两日内纯收益：

76059 − 20000 = 56059（元）

如果此基金是在银行或证券公司的网上申购的话，最低申购费率打四折，那么此基民的申购和赎回费率为 1.4%，则：

1000000 × 1.4% = 14000（元）

那么此基民在两日内纯收益：

76059 − 14000 = 62059（元）

在网上申购比在柜台申购此基民可以多收益 5941 元。

在熊市中，“广发小盘”一日基金净值上涨 0.0867 元/份的机会不是很多，所以要想在熊市中赚钱必须要有正确的判断和较为熟练的操作，而且还只能快进快出，并且看准了机会，投资者的资金量还要很大，即原始成本要有足够量的资金。

2008 年 11 月 10 日，当日净值增长率为 6.7%，当日净值为 1.0693 元/份，上日净值为 1.0022 元/份，当日 1 份“广发小盘”上涨 0.0671 元，此二日没有分红，当时已分红 1.3100 元/份。此时买入并长久持有达一年的基民赚得盆满钵满。

老基金主要指 2005 年 6 月 6 日之前上市的股票型基金和股债平衡型基金，这些老基金几乎全部的累计净值都很高。截至 2012 年初春，老基金从上市至今的收益率都为 3~5 倍。虽然这些老基金在熊市中净值也是小曲线形下降的，但它们在牛市中的收益远远地抵消了熊市中的下降。原始认购老基金的基民不应轻易赎回它们，因为它们在牛市中是上涨得最快的，想买股票型基金和股债平衡型基金的基民应优先考虑、考察、选择这些老基金。

表 5-4　“广发小盘”最近几年的收益情况

基金名称	2005 年 2 月 2 日~2012 年 4 月 6 日收益（%）	2012 年 1 月 4 日~2012 年 4 月 6 日收益（%）	2011 年 9 月 23 日~2012 年 4 月 6 日收益（%）	2012 年 4 月 6 日累计净值（元/份）	2013 年 10 月 23 日累计净值（元/份）
广发小盘	335.44	−9.39	−7.70	3.0672	3.1623

资料来源：新浪网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由表 5-4 可知，2012 年 1 月 4 日至 4 月 6 日，“广发小盘”基金的收益为-9.39%，股票型基金中的老基金的累计净值在一段时间的减少与上证综指在此段时间的减少是密切相关的。2012 年，中国股票在春天的脚步声中开盘，开盘日为 2012 年 1 月 4 日，当日上证综指收盘价为 2169.39，1 月 6 日，当天到达阶段性最低点 2132.63，此日收盘价为 2163.40。此段上证综指 K 线图迂回并上涨到 2 月 27 日的性最高点 2478.38，并此日收盘价为 2447.06，然后，K 线图略为向下至 4 月 6 日的收盘价 2306.55。由此可见，“广发小盘”在此阶段操作股票的业绩并不是很好。

在中国股票的一般长达一年或者最长五年的熊市中，像“嘉实服务”、“嘉实增长”、“广发小盘”等老基金仍然拥有一些利润比较平稳的炒作机会，在将来几十年或者几百年的中国基金业务中，资金量大的基民，寻找熊市中的股票型基金的短线获利波段也可让自己的基金囊中稻谷丰收。在新浪网站的基金页面中，报道的基金数据也在发生悄悄的变化，如 2012 年 4 月 9 日，“广发小盘”的数据为：“昨收盘 1.749 元/份，今开盘 1.753 元/份，最高价为 1.753 元/份，最低价 1.729 元/份……”这些数据的悄然变化带给基民一些细微的变化。

在 2012 年 3 月初的全国人民代表大会政府工作报告中，温家宝总理对中国 2012 年 GDP 规定了数据，政府工作报告对 GDP 增速预期目标下调至 7.5%。这个数据证明中国对 2012 年经济不会投入像 4 万亿元这种规模的资金，而且远远小于这个数据。中国政府投入资金到实体经济中少，那么 2012 年初股票进入大牛市的可能就很小。由此，当年的中国股票和股票型基金业务就不可能像大牛市中那么红火。2013 年 9 月 11 日，“广发小盘”累计净值为 3.198 元/份。

将来在中国的股票市场上，只要没有当时的世界主要经济体的大量资金进入，只要没有国家批准的 QFII 的资金相当于 2005 年开始的大牛市的欧美资金一样大，只要没有像 4 万亿元左右的资金进入中国的实体经济等，中国股票和股票型基金进入大牛市的可能性就很小。

股票型基金中较好的基金如已进入熊市底部的过程中，那么一旦迈入上升通道，就跟上了当时股票上升的节奏，且以后上升的速率将比较快。2005 年 6 月的中国大牛市的初期，基民此时购入当时净值上升率最高的中国股票型基金，如“嘉实增长”、“嘉实服务”、“广发小盘”等，基民在 2007 年 10 月的牛市顶点抛出手中基金，如果是大金额交易，那么此基民的收益将可能非常大。同样，在以后的小牛市之初，申购“华商领先企业”等基金的家庭投资者，一直持有到牛市顶点，如果申购资金较多，这些基金的收益同样很大。

“广发小盘”在牛市较好地跟上了这个快节奏，“广发小盘”在任何牛市都会有很大的上升，对基民有很大的诱惑力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的春天

我们走了一个春，再经过一个夏，
我们的爱投资在基金里面。
清清的水流过我的家，
和那水中的鱼儿说说投资的话，
说一说基金在四季是如何轮回，
说一说母亲在一年是如何牵挂，
说一说基金的春天是如何演绎。
我们的爱行走在基金的春天里，
踩过一个秋，再亲过一季雪花，
做一个梦就可以梦见丰收的基金。

第八节 “华夏大盘”的诱惑

“华夏大盘”的基金代码为000011，它于2004年8月成立，当时每个购买者的起点募集资金为100万元，当初首次有效认购户21340户，募集份额192796万份，实际募资192744万元，被当时的投资者以1.00元/份的发行价格全额认购，当初的认购者每个人被要求用不低于100万元的认购额认购。自从对外挂牌后，它的净值曲线形上涨，但这只基金从2007年起经常封闭申购，它从上市之日到2012年3月29日，投资者能够申购的日子很短，所以对于它的高净值和它的高净值增长率当时许多投资者是无法享受的，只能望洋兴叹。截至2012年3月29日，它在中国银行全球门户网站的名称变更为“华夏大盘前收费”，它在新浪网的名称为“华夏大盘精选混合”，它在此日的累计净值为10.8060元/份。在此情况下，请投资者不要奢望“华夏大盘”的高净值，也不要攀比它的高收益。投资者在牛市中可以攀比的应为“华宝大盘”、“金鹰小盘”等能够申购的股票型基金，且投资者应在牛市初期和中期购买“华宝大盘”、“金鹰小盘”等股票型基金，如在牛市末期购买它们，只能操作多于七天时间的短线，且需特别谨慎。

“华夏大盘”在2009年累计净值翻了一番多，截至2008年12月31日，累计净值已达4.9670元/份，但到2009年12月31日它的累计净值已上升到10.3040元/份；2008年末至2009年末，它的净值增长率仍高达107.45%，如果考虑到其1.5%的低廉至极的管理费，绝大多数自称高端的私募基金也要为之花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容失色；2006~2009 年，“华夏大盘”的净值增长已超过了 1000%，位列全国基金第一名，远远地把其他基金抛在脑后；2007~2009 年，它的收益达到了 359.32%；2012 年初它的累计净值达到 10 元/份。2013 年 10 月 24 日，它的累计净值达到 12.5270 元/份。

“华夏大盘”的规模在 2007 年 8 月 26 日的规模仅 9 亿份左右，后来随着市场下跌减少到 6.5 亿份左右，又在 2009 年市场回暖之后被赎回了 100 多万份。2012 年 3 月 29 日，基金规模为 6.26 亿份，基金份额的稳定及波动较少能够看出此基金的人气指数。从份额来看，“华夏大盘”的份额远比其他开放式基金稳定，这说明持有人亦懂得惜售。这只基金从 2013 年起至 2010 年底一直封闭申购。

表 5-5　“华夏大盘”的收益情况

基金名称	2004 年 8 月 11 日~2012 年 3 月 28 日的收益（%）	2012 年 1 月 1 日~3 月 28 日的收益（%）	2011 年 12 月 25 日~2012 年 3 月 28 日的收益（%）
华夏大盘	1398.05	3.05	4.51

资料来源：新浪网。

2005 年 6 月 6 日，是上证综指 998 点的牛市初点，2007 年 10 月 16 日是此牛市顶点，中国上证综指到达了历史最高点 6124，“华夏大盘”的累计净值也演示了这一段历史。在当时流动性泛滥的情况下，国际资金流入股市和房市等，促使资产价格持续上涨，进而导致社会大众处于追涨的乐观情绪中，因此造成了上证综指两年中上涨 600%左右的大泡沫，牛市最后形成顶部 6124 点，究其部分原因如下：

第一，中国政府在 2007 年泡沫快速形成过程中，逐步制定和实施一系列政策对股市、房市进行打压。如 2007 年 10 月 16 日之前，中国央行七次提高存款准备金率和五次提高存款基准利率；5 月 30 日起，中国政府将股票交易印花税从 1‰调高到 3‰。存款基准利率上调促使居民和机构放弃股票从而获取存款利息；存款准备金率上调使各大国有商业银行加大对股票流向存款的吸收力度，将许多人力、物力、财力放在机构和居民持有股票的转化上，如对存款居民发放货真价实的纪念品、举行各种大型联谊活动等，存款准备率的上调也会促使各大商业银行减少贷款，贷款数量减少，进入股票的违规资金就会减少一部分；股票交易印花税上调直接减少广大股民从股票中的获利，他们会逐渐从股市中撤资，转而从事其他各行各业的生产活动等。10 月 16 日之后，中国政府通过严厉的货币政策，减少资金供应，资金开始流出股市，泡沫开始破裂，“华夏大盘”也是这时的泡沫承受者。

第二，2007 年 10 月 16 日牛市灭亡之前，中国 A 股最大的投资种类是国外热钱，特别是欧美的金融资金、机构资金、企业资金等，中国所有基金公司的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金处在第二位。2007 年 10 月，美国次贷危机已经泛滥全美国、波及欧洲直至中国，次贷是美国的住房抵押贷款中的次级抵押贷款的简称，是美国有关机构给无法还贷的美国穷人提供的一种贷款。

2006 年 10 月 15~19 日，如中国某企业因次贷的浮动损失就达到 3.86 亿美元，折合成人民币为 29 亿元，美国、欧洲的资金损失起码会以万亿美元计算。在此时，逃避国家监管的国外热钱为了填补自己的黑洞，快速地从中国股市和房地产中抽逃资金，2007 年 10 月 16 日的 6124 点的中国股市的阶段性极限最高点主要就是国外热钱抽资形成的。从 2007 年开始的美国次贷危机，标志着美国房地产泡沫的破裂，泡沫逐步演化成为世界金融危机，进而导致经济衰退的前景。全世界的经济衰退已经严重影响了中国经济的增长，从而使世界股市估值体系进行重估。中国股市的泡沫彻底破灭，甚至到了超跌的地步，股票型基金像“华夏大盘”的泡沫也随之破裂。

预估全世界有 10 万亿美元以上的热钱，热钱包括阿拉伯的石油资金、美国的金融资金、欧洲基金机构的资金等，这些热钱会运用各种各样的手段和手法，逃避中国政府的外汇管制，潜入中国这个新兴世界市场炒作股票、股票型基金、房地产等，从而国外热钱也成为各新兴国家最危险的敌人。“华夏大盘”也可能是国外热钱的潜伏者，2007 年 10 月 16 日的牛市之顶主要为国外热钱撤资的结果。

第三，2007 年牛市崩盘之前，中国 A 股第二大投资种类是中国所有基金公司的资金。2007 年 10 月之前，中国几乎没有基金公司认为 A 股已到顶点，他们还陶醉在已得收益的狂想之中，对后市的看好让他们对自己手中的股票没有减仓，2007 年 10 月 16 日之后的直线猛跌让他们逐渐清醒。从这次牛市崩溃之中，我们可以知道当时潜入中国市场的国外热钱比中国所有基金公司的资金大许多倍，这也就是将来牛市初期形成、牛市末期到顶的最主要力量和最危险因素。

许多基民在手中基金到达牛市顶点时，对此后的日净值大幅度下跌的情况表现出悲哀、愤怒、恐惧等情绪，从而将赎回的日子一天天往后退，延误了最佳抛售日；有些基民在手中基金正处牛市中期时，出于追求基金利润最大化的目的，他们总是将手中基金与中国排名第一的“华夏大盘”高增长率去攀比，却不知他们在公开市场是无法申购到此基金的，从而添加了许多烦恼和忧愁；某些基民因基金处在高净值买进而套牢，又因自身工作繁忙，引起焦虑、紧张和忧愁，使其惶惶不可终日，从而耽误最佳解套方案的进程；还有基民在股票的熊市中持有的股票型基金严重亏损。在股票型基金和 QDII 型基金以及其他类型基金的投资中，投资者应以良好的心态去面对可能出现的一切困难，去抵挡已经来到的一切诱惑。

“华夏大盘”的基金经理是王亚伟，他是中国最著名的明星基金经理。从王亚伟以前的投资风格看，“华夏大盘”一般比较偏爱业绩有望发生转折的上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，比如2009年提前预见到“峨眉山索道”的股票将提价而带来的业绩提升。王亚伟带领的“华夏大盘”的团队自2004~2011年来，净值增长率绝大多数时期都是排在中国所有基金的前列，它的高净值增长率吸引着无数投资人的目光，但它曾又是无法申购、无法买入的迷人基金。2012~2013年“华夏大盘”的净值增长没有排在中国全年的前列，且已可以申购。

2010年备受关注的绩优基金，除“常青树”王亚伟掌管的“华夏大盘”和“华夏策略”外，其余股票型基金在全国排名不乏垫底者，套牢者也有一些。“华夏大盘”一直到2010年底还是不能正常申购，华夏基金管理有限公司的另一只基金“华夏策略”以前可以正常申购，但在2010年不能正常申购，华夏基金管理有限公司的许多股票型基金曾在牛市中不能申购。华夏基金管理有限公司的基金在2010年的业绩位列全国基金管理有限公司的第一名，嘉实基金管理有限公司的基金在2010年的业绩位列全国基金管理有限公司的第二名。华夏基金管理有限公司的基金在2010年的申购情况为：大部分优秀基金都不能正常申购，几只表现较差的基金可以申购。嘉实基金管理有限公司的基金在2010年基本上都能正常申购。将来市场的发展是投资每个股票型基金的投资者关注的热点，无法申购的基金让人欲罢不能。

过洞庭
——献给基金投资者

缠空乱雨风尘泞，
中流逆舟曲线轻。
说笑渔翁影绰去，
禅定老僧投资行。

重山远影宿佳基，
出岫白云忘沉浮。
江山如画谁人画，
湖波龙吟照基金。

第九节 “华泰柏瑞价值增长”的增长

“华泰柏瑞价值增长”基金设立于2008年7月16日，以前它的名称为“友

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邦价值增长”基金，现新浪网的名称为“华泰柏瑞价值增长”股票基金。它在基金分类中属于股票型基金，它的基金代码为 460005。此基金成立 3 个月后，中国股市马上就进入到第八次较大的牛市中，在 2008 年 10 月 29 日~2009 年 8 月 4 日中国股票的第八次牛市中，截至 2009 年 6 月 30 日，“友邦价值增长”基金自设立以来净值增长率 50.51%，在同期可比的中国 138 只股票型基金且不含指数型基金中排第 3 名；截至 2012 年 4 月 1 日，它历年来累计净值最高一日是 2011 年 12 月 16 日，当日的累计净值为 1.9292 元/份；如 2012 年 4 月 11 日，基金代码为 460005 的“华泰柏瑞价值增长”的当日净值为 1.0110 元/份，此时的累计净值为 1.5210 元/份。在新浪网的股票型基金排名中，2012 年 4 月 13 日的 456 只股票型基金排名中，“华泰柏瑞价值增长”2012 年以来的收益排第 343 名。由此可见，该基金不是太高的累计净值增长率，从 2011 年初至 2012 年 4 月的时间段内，“华泰柏瑞价值增长”不是股票型基金中的最好和较好的基金。

现管理“华泰柏瑞价值增长”基金的公司为华泰柏瑞基金管理有限公司。华泰柏瑞基金管理有限公司是一家中外合资基金管理公司，原公司名称为友邦华泰基金管理有限公司，所以此基金以前的名字为“友邦价值增长”基金，现公司股东为华泰证券股份有限公司、柏瑞投资有限责任公司、苏州新区高新技术产业股份有限公司。华泰柏瑞基金管理有限公司于 2004 年 11 月 18 日正式成立，总部位于上海，下设北京和深圳分公司，公司经营范围包括基金管理业务、发起设立基金及中国证监会批准的其他业务。投资者对于自己拥有的基金，也需关注其变更名字的消息，以便可以随时了解和更新自己基金的收益情况。

管理“华泰柏瑞价值增长”基金的团队将募集的基金总数额投入到股票、债券、权证等业务中。权证是指基础证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。管理“华泰柏瑞价值增长”基金的团队的投资范围，具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。它的投资组合比例为：股票资产占基金资产的 60%~95%；现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的 5%~40%。其中，基金持有权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，这里的市值即基金的市场价值，亦可以说是基金持有权证的市场价格计算出来的总价值。此基金团队保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。这些投资组合能够使此基金团队赚钱，然后基金团队将所得收入按证监会规定回馈给购买它的基民。

作为投资基金的基民，如果你不能较为准确地判断中国股票的牛市和熊市，长久持有较好的股票型和股债平衡型基金也不失为一个明智的选择，尤其当你认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购了某基金后，某基金一直没有跌破 1.00 元/份的面值。也就是说，某基金存在于你手上后，一直都比你的认购价高，此类基金你就可以长久持有。在长久持有基金的同时，你应关注它是否能够排列在中国同类基金中的前 10 名，如果它进入了前 10 名，那么就可以更加坚定你持有此基金的信心和决心。

原“友邦价值增长”基金、现“华泰柏瑞价值增长”基金一成立就处在 2008 年的中国股票熊市的末期，基民认购后，2008 年 7 月 25 日~10 月 14 日，它处于封闭期，即在封闭期时，此基金不能申购和赎回，封闭期一般基民无法看见其净值的变化。在封闭期的 2008 年 7 月 25 日它的累计净值为 0.9996 元/份，在封闭期的最后一日，即 2008 年 10 月 14 日，它的累计净值为 0.9576 元/份，它在 2008 年 10 月 15 日才处于投资者的可申购、可赎回的状态，此时与 2008 年底开始的牛市的初期还有 10 多天的时间。由此可知它一上市就开始跌破面值，到 2008 年 12 月 4 日它才达到 1.00 元/份。

2008 年 10 月 14 日~12 月 4 日是该基金原始持有者最难受的日子。在此段时间里，原始持有者原来的满怀赚钱的热情被熄灭，基本上原有投资者购买之前都有获利的美好梦想、都有盈利的光明憧憬，打开申购后的大概一个月时间，投资者的资金不断缩水。投资者每天算着资金的亏损程度，吃不下饭、睡不好觉，这也是所有股票和基金投资者基本上都曾经面对的挫折。如果挫折持续时间过长即股票和基金跌破面值时间过长，个人和机构投资者自有资金缩水影响范围过大，会使投资者处于一种不利的生活状态，使投资者身处逆境中。

逆境是挫折与失败感的持续所造成的一种工作、生活和心理上的困境。因此克服逆境，首先要从克服挫折感，提高心理承受能力开始。而尽快消除挫折感，是避免身处逆境的重要心理学方法，认购“华泰柏瑞价值增长”的投资者在认购的一个多月时间里须克服逆境：

（1）找出亏损的原因是股票处于熊市的原因，对将来的牛市抱有信心。

（2）正确认识挫折，提高心理受挫能力。

（3）逆境中的心理补偿。如向亲人诉说痛苦，朋友和亲人的安慰会减轻痛苦。还要善于看到有利因素，保持乐观的生活态度。

（4）熊市已经到冬天，春天就不会远了。

1 个多月的逆境很快就过去了，2008 年 12 月 4 日，“华泰柏瑞价值增长”终于站在了 1.00 元/份之上。5 日日净值和累计净值都为 1.0249 元/份，经过时间的慢慢推移，原认购者开始进入心花怒放的日子，每日算着自己的小资金日进斗金，短暂获利者此时切记不能只赢小利而不看长远，更不可一叶障目。此时，2009 年的熊市转变为牛市的号角已经吹响，4 万亿元的中国政府资金投入实体经济带来的是 2009 年“华泰柏瑞价值增长”基金的全年的盈利，2009 年的坚定持有者才是获利的赢家，2009 年牛市波峰的最高峰的快速逃离是该基金全年的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高获利者，2009 年的牛市波峰的最高峰是 2009 年 8 月 4~5 日。

2009 年 1 月 1 日“华泰柏瑞价值增长”的日净值和累计净值都为 0.9561 元/份，截至 2009 年 8 月 5 日，上证指数到达 2009 年全年最高点，当时的“华泰柏瑞价值增长”提前 1 天于 8 月 4 日到达全年净值最高点 1.7803 元/份。截至 2009 年 12 月 31 日，“华泰柏瑞价值增长”累计净值为 1.5938 元/份，当日净值为 1.2838 元/份，当时已分红 0.31 元/份。我们先来看看 2010 年和 2011 年“华泰柏瑞价值增长”基金的累计净值的时点数：2010 年 12 月 14 日为 1.9076 元/份，2011 年 4 月 23 日为 1.8346 元/份、12 月 16 日为 1.9092 元/份，2012 年 4 月 13 日为 1.5434 元/份。由此可见，“华泰柏瑞价值增长”在 2008~2012 年初的累计净值一直没有突破过 2.00 元/份。

“华泰柏瑞价值增长”基金近四年最高日净值增长率：2008 年 11 月 19 日为 6.87%，12 月 3 日为 4.91%，12 月 8 日为 3.91%；2009 年 1 月 14 日为 3.83%，3 月 4 日为 3.74%，6 月 1 日为 4.28%，9 月 3 日为 3.58%，10 月 9 日为 4.82%；2010 年 8 月 30 日为 3.20%，10 月 19 日为 3.42%，10 月 20 日为 4.09%；2011 年 11 月 1 日为 3.10%；2012 年 1 月 10 日为 3.01%。由此可见，除 2008 年 11 月 19 日的 6.87%的日净值增长率，以上其他日子此基金的日净值增长率并不高，很难进行短线到一日的赚钱炒作。

“华泰柏瑞价值增长”基金近四年最低日净值增长率：2009 年 2 月 26 日为–4.45%，4 月 22 日为–4.93%，8 月 17 日为–6.12%，8 月 19 日为–5.45%，8 月 25 日为–4.15%；2010 年 1 月 20 日为–3.17%，5 月 17 日为–3.42%，6 月 29 日为–3.12%，10 月 14 日为–3.45%；2011 年 1 月 20 日为–3.29%，11 月 17 日为–3.48%；2012 年 1 月 4 日为–3%，1 月 5 日为–3%，5 月 23 日为–3.09%。

“华泰柏瑞价值增长”基金截至 2012 年 4 月 13 日的收益的一些具体数据如表 5–6 所示。

表 5–6 “华泰柏瑞价值增长”近几年的收益情况

基金名称	2008 年 7 月 16 日~2012 年 4 月 13 日收益（%）	2012 年 1 月 1 日~4 月 13 日收益（%）	2011 年 4 月 13 日~2012 年 4 月 13 日收益（%）	2012 年 4 月 13 日累计净值（元/份）	2013 年 9 月 4 日累计净值（元/份）
华泰柏瑞价值增长	49.95	2.86	–21.98	1.5434	1.7132

资料来源：新浪网。

美国投资基金等市场时下最流行“积极投资法”让人们获得“生活—工作—投资”的平衡。而所谓的积极投资法就是混合利用各种投资工具和投资风格，以价值为导向，灵活积极地寻找机会，以使资产保值，甚至获得比市场平均水平多一点的回报。在牛市中持有最好的股票型基金，在熊市中持有最好的债券型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，或在熊市中持有上涨率最高的股票型基金，如此转换，以价值为导向，灵活积极地寻找机会，以使资产保值。

“生活—工作—投资”的平衡首先是指在每个人自己的生活中，好好生活，实时调整每日三餐的膳食营养，如早上一碗香菇青菜米粉，外加狗肉、玉米、骨头等5种菜，中午米饭加牛肉、猪肉、芹菜等10种菜，晚上面包加鲜鱼、白菜、豆角等5种菜，饭与饭间喝8杯含氧矿泉水，晚上10：00上床睡觉，早上6：00起床，中午1小时午觉，保证投资者自己的生活有规律。当女性投资者是血淤体质的人，且需美容、祛斑时，请在春暖花开时，在桃花盛开的桃树上摘一朵粉红色的桃花，放在你的陶瓷杯中；欣赏完美丽的桃花后，用嘴轻轻地咬下这朵桃花，整天你会觉得血液畅通，这只是食疗方法的一种，还有许多的食疗方法适合于不同的投资者。治好了病，有了强健的身体，你在基金投资中才有更好的精力。

“生活—工作—投资”的平衡其次是指在每个人自己的工作中，好好工作，实时调整自己在工作中的进度、情绪、思想，日事日清，消灭拖延，把工作完成在今天也并非不可能之事，你只要找对方法，能够有序忙碌；你只要管理好自己的时间，守时惜时，合理分配。做一个日事日清的员工，科学工作，勤勉做事，在职场中你必能获得成功。只有工作日清方能投资日高。下面我们从一些成语中理解工作与投资的互助关系：

（1）工作收入日积一尺，投资资金月积一丈——压死骆驼的是一根根不起眼的稻草。

（2）今天工作打折扣，明天投资遭贬值——工作不到位是透支投资资金的未来。

（3）明日复明日，万事成蹉跎——拖延是狠毒的职业杀手。

（4）只见行动，不见结果——无主题的工作和投资忙碌的变奏曲。

（5）完成任务不等于制造结果——工作和投资的核心是解决问题。

“生活—工作—投资”的平衡最后是指在每个人自己的投资中，好好投资，实时调整自己在投资中的进度、情绪、思想。中国的投资市场乃至世界的投资市场时时都在更新，我们只有不断地学习，时时而温故，才能获取基金市场乃至其他投资的最大收益。如准确地分析中国政府投资对经济的拉动作用以及投资者对基金基本面预期的良性变化，较为准确地预测国外热钱将加速进入中国股市和股票型基金的时间段，由此决定继续保持高幅度的股票型基金的持有比率，享受中国股市上涨带来的基金的收益，从而使自己手上的基金业绩持续领先，累计净值也持续增长。

投资者们基本都做不到将绝大部分的时间和才智用在最重要的投资决策上，受证券交易决策的影响和择时交易活动的诱惑，投资者们往往会把精力放在投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合的炒单上，代价高昂却徒劳无功。虽然热门股票、基金以及它们绝佳的择时交易是人们在鸡尾酒会上的精彩谈资，但打断人们讲话的政策投资组合对于取得投资成功却更为重要。

确定可行的投资组合目标，最重要的在于对基本投资准则、特定投资目标的定义以及对个人风险承受能力的认识。基本的投资准则为投资者建立了最可能满足其需要的投资组合的框架，表述清晰的投资目标明确了投资者们希望完成的任务，而对风险偏好的明确规定则勾勒出了投资者们理性投资的范围。投资者们如果能谨慎遵循基本投资准则，明确适当的目标，并具有合理的自我意识，将会增加投资成功的胜算。

“华泰柏瑞价值增长”的基金经理曾为汪晖，基金管理人为华泰柏瑞基金管理有限公司指定的管理团队，它的投资目标是：通过投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的股票，重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质股票，在充分控制投资组合风险的前提下，实现股票资产的长期稳定增值。按照《中华人民共和国证券投资基金法》第二章第十六条，“基金管理人的经理和其他高级管理人员，应当熟悉证券投资方面的法律、行政法规，具有基金从业资格和三年以上与其所任职务相关的工作经历”。

在牛市中较好的股票型基金，有时会以巨大的风险去追求收益。在牛市中较好的股票型基金会在牛市的初期挑选此时能马上上涨的股票，这些股票为股票型基金如“广发小盘”奠定了良好的获利基础；在牛市中较好的股票型基金在牛市中期积极寻找板块轮动到此时的高上升率股票，并根据当时中国政府投资的走向，正确确定此类股票的上升周期；在牛市中较好的股票型基金在牛市末期努力地寻求此时低估值且有后劲的股票，冲完中国牛市的最后一波。

在熊市中，股票型基金将进入净值下跌期，这主要因为管理所有基金公司的机构不允许股票型基金在所有资产中的股票的持有量低于60%左右。随着熊市中股票价格的不断下跌，股票型基金如“华泰柏瑞价值增长”的累计净值也不断下跌，直至下一个牛市的到来才能较持续上涨。

在熊市中很好的债券型基金为了博取市场的眼球和申购量，重点强调稳健投资于深化研究的中国债券，强化经证券会批准的资产中的高比率债券的持有，对各种不同类型的债券进行调研和分析，最后较长期获得最好债券的效益，在熊市中为基民获取5%~10%的收益。

“华泰柏瑞价值增长”基金是一只在牛市初期值必须了解和关注的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赞“基金”

生，总会带着一个落在心底的财梦开始，只求财富，不求炫美；心，总会带着一个沉在脑中的富梦启动，只求裕富，不求唯美。落在“基金”里，能够让思想聆听，能够让决策守住日月。看不尽的浮华，容颜坠落沧海，也要等待一次“佳基”的通过，丰富我们的心门，独醉一片金钱；读不尽的裕美，白发聚集额头，也要等待一次“佳基”的通过，丰富我们的脑门，独醉一遍金钱。不悲切，不哀叹，只是，用我们的一生默读了一年的基金，换来了一生的繁华；不悲哀，不哀恨，只是，用我们的一世默读了十年的基金，换来了一生的繁荣。

心，总会携着一个烙在生命的财运起始，只求财富，不求耀美。落在基金里，能够让思维聆听，能够让决策守住日月。看不尽的浮华美丽，即使坠落深海，也要等待一次“佳基”的经过，丰厚我们的日子，独醉无数金钱。不悲观，不哀叹，只是，用我们的一生宣读了一季的“基金”，换来了永远的华丽。

第十节 “华宝大盘精选”的盈利

“华宝大盘精选”的基金代码为240011，它是股票型基金。它的发行起始日为2008年9月8日，正值2008年熊市的末期。2009年8月26日，它的累计净值和日净值都为1.6043元/份，从发行到2009年9月1日的时间段内，它一直没有分红，此基金公司的财务团队此时还没有操作过为基民分红的财务运算过程。2012年4月18日，它的当日净值为1.3604元/份，累计净值为1.4404元/份，已分红为0.08元/份，当日净值增长率为1.91%，它一直处于可申购、可赎回状态。

有朋友笑称，“既有钱又有闲的人才是真正的有钱人”。简单的一句话其实道出了衡量生活质量的真谛。金钱的数量从来就不是决定生活质量唯一的因素，是否有时间享受生活中的轻松时刻决定着人们幸福指数的高低。同样，投资“华宝大盘精选”能够在牛市初期至末期中获取较大收益，快乐地获取投资此基金获得的分红、净值价差，在这段投资时间里还能舒服地生活、快乐地工作，这才是基民的人生一大盛事。从很大程度上而言，享受基金专业理财带来的生活质量的整体提升才是基金投资的终极意义。

成立于2008年10月7日的“华宝大盘精选”在2012年4月18日的净值收益的数据如表5-7所示。表5-7中“近三个月”是指到2012年4月18日为止的三个月，“近一年”是指到2012年4月18日为止的一年的统计数据，其他依此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-7 "华宝大盘精选"的收益情况

统计截止日：2012 年 4 月 18 日

基金名称	累计净值（元/份）	近三个月（%）	近六个月（%）	近一年（%）	2012 年以来（%）	成立以来（%）
华宝大盘精选	1.4149	6.6555	-0.7657	-18.4545	7.3157	39.5088

资料来源：新浪网。

2012 年 4 月 18 日，"华宝大盘精选"在全国的开放式股票基金中的排名为 117 名，此时名次靠后。我们来了解一下"华宝大盘精选"从成立以来在几次中国股票的牛市和熊市的累计净值的关键点的表现，这能让你更好地决定在牛市初期你是否买入该基金。

（1）2008 年 10 月 29 日~2009 年 8 月 4 日的小牛市，此牛市从 2008 年 10 月 28 日上证综指的 1664.93 初点，至 2009 年 8 月 4 日的 3478.01 牛市末点，上涨率为 108.89%。

"华宝大盘精选"基金的发行起始日为 2008 年 9 月 8 日，后来它一直没有对外申购，2008 年 12 月 12 日开始对外可申购，当日累计净值为 1.0143 元/份，然后它每月的累计净值开始逐渐地小跌后维持继续上涨的态势，月月小上涨，月月上涨得越来越高，在此小牛市的最高点是 2009 年 8 月 4 日，此日此基金也达到累计净值的阶段性最高值 1.8428 元/份。由此可见，"华宝大盘精选"在此牛市中是操作得较好的基金，在牛市中它能较为准确地跟随优秀大盘股的上涨节奏，较快地从大盘股中赚取利润。

（2）2009 年 8 月 4 日~2010 年 12 月 31 日全年的熊市。此次熊市是围绕阶段内最高点和最低点区间震荡，此阶段上证综指最高点为 2009 年 8 月 4 日的 3478.01，最低点为 2010 年 7 月 2 日的 2319.74，这阶段熊市是以上证综指在最高点 3478.01 至最低点 2319.74 的区间震荡。

"华宝大盘精选"在 2009 年 8 月 5 日的累计净值为 1.8428 元/份，到 2009 年 9 月 30 日的第三季度末的最后一天它的累计净值为 1.5449 元/份，在 2009 年 12 月它的累计净值为 1.8581~1.9466 元/份，到 2009 年 12 月 31 日，它的累计净值为 1.9218 元/份；2010 年 1 月 4 日，它的累计净值为 1.9316 元/份，2010 年4 月 1 日~5 月 30 日，它的累计净值为 1.4~1.5 元/份，在 2010 年 7 月 6 日此时它的累计净值到达此年的最低点 1.4945 元/份，2010 年 11 月 8 日它的累计净值为 1.9904 元/份，2010 年 12 月 31 日它的累计净值达到 1.8694 元/份。

（3）2011 年 1 月 1 日~12 月 31 日的熊市中，2011 年 1 月 4 日，开盘第一天上证综指为 2852.65，此轮熊市中上证综指最高的一天为 4 月 18 日的 3057.33，此轮熊市中上证综指最低的一天为 12 月 28 日的 2170.01，12 月 31 日上证综指为 2199.42 点，全年累计下跌 608.66 点，2011 年全年上证综指跌幅 21.68%，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此轮熊市的年跌幅为 21.68%。

2011 年 1 月 4 日，“华宝大盘精选”的累计净值为 1.8999 元/份，此后，它一直小曲线形小跌，2011 年 5 月 31 日，跌到 1.5520 元/份，12 月 29 日累计净值为 1.3053 元/份，2011 年 12 月 29 日为 2011 年的最后一个股票和基金的工作日，也是 2011 年“华宝大盘精选”全年的累计净值的最低的一天。

（4）2012 年 1 月 4 日，上证综指收盘点为 2169.39，在 2012 年 1 月 6 日上证综指形成一个到 4 月 24 日为止的最低点 2132.63，然后上证综指从最低点冲了一个上升浪，此浪的顶点为 2 月 27 日的 2447.06，此时再出现一个下降浪，下降浪最低点为 3 月 30 日的 2262.79，沿着随后往上的浪达到 4 月 24 日上证综指的 2388.83。

“华宝大盘精选”在 2012 年 1 月 1 日累计净值为 1.3053 元/份，然后小曲线形涨跌，2 月 1 日累计净值为 1.3347 元/份，3 月 1 日累计净值为 1.4136 元/份，4 月 1 日累计净值为 1.4136 元/份。但在 1 月 1 日~4 月 24 日，它的单位净值增长率每日涨或跌都为 2%左右，2%的数值正好是任一基金的申购费和赎回费之和。

在整个牛市过程中，一般情况下，较好的股票型基金的当日基金净值率的上涨是随着当日上证指数的上涨率的上涨而上涨，反之亦然。通过实践也可得到结果，在牛市中的任一天，每日股票收盘时的上证指数日上涨率的大小一般与当日中国较好或最好的股票型基金日净值增长率的大小相近，反之亦然。如 2009 年 10 月 21 日的上证指数收盘点为 3070 点，较 10 月 20 日跌 0.45%，当日中国股票型基金中的“博时精选”基金日净值下跌率为 0.47%，当日“易方达策略二号”基金日净值下跌率为 0.41%。如 2012 年 4 月 18 日，上证综指收盘点为 2380.85，当日上涨 1.96%，同日基金代码为 000051 的“华夏沪深 300 指数”基金日净值增长率为 2.19%，基金代码为 050012 的“博时策略混合”基金日净值增长率为 1.98%。

这样，上证综指就成为我们研究的主要课题。深证成指在大多数日子里基本上都是随着上证综指的上涨而上涨，上证指数和深证成指变化的指导因素如下：

第一，中国的政治层面：最高领导人的动态；外交形势；国内外领导人的讲话、行踪、更替、风格、背景；国内外经济重要会议的决定、决策、执行力；国家颁布的各种法律、法规、条例、规则，特别为经济的法律、法规；国务院各个机构的变化调整；主流媒体动向；内幕信息证实；等等。

第二，中国的经济层面：生产总值、固定资产投资、物价、就业、外贸、金融、保险、企业效益、能源、旅游、科技；内幕经济信息的分析、市场传闻、经济政策的背景等；存款利率变动、存款准备金率变动、贷款规模和实际贷款的数额变动、汇率政策的变动、中国政府特大刺激经济拨款；CPI、PPI、GDP 的最新数据等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，中国的股市层面：有关证券的各种法律、法规、条例、规则的出台背景和内容精华；上市公司动向和经济效益以及业绩数据情况、每季上市公司的资产负债表和利润表以及它们的变化情况；证券管理层的领导风格、更换背景；主力内幕运作动向和力度；资金内幕流动的意愿；多空人气的内部较量；其他内幕的信息证实和分析以及执行情况；等等。

第四，中国市场的其他层面：社会突发事件；社会流动信息；主流媒体的宣传态势；社会基层的情绪、社会中层的态度；社会民意的趋向；等等。

第五，美国及欧洲的经济层面：国际收支状况、通货膨胀因素、利率水平、财政货币政策、重大政治事件发生、恐怖袭击、战争爆发、特大经济危机、重大经济数据、国外热钱的流动情况等。

“华宝大盘精选”基金按中国证监会规定，其资产配置策略为：本基金采取积极的资产配置策略，通过宏观策略研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。本基金的股票比例为基金资产净值的60%~95%，其中投资于大盘股市值占非现金资产的比例不低于80%，权证投资比例为基金资产净值的0~3%，资产支持证券比例为基金资产净值的0~20%，债券及现金投资比例为基金资产净值的5%~40%（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%）。本基金的大盘股指沪深A股按照流通市值从大至小排名在前1/3的股票。

“华宝大盘精选”主要投资中国股票中的大盘蓝筹股。在牛市中，中国A股的大盘蓝筹股的板块开始迅猛上涨时，它的日净值上涨得也最快。此基金在2009年上半年的牛市中赚取股票利润的方法：

（1）“华宝大盘精选”2009年6月30日，此基金的半年度数据报道，它当时拥有“浦发银行”股票243.50万股，占此基金拥有当时所有净值比例的4.87%；与此时间差不多的时候，“浦发银行”这只金融股票在2009年2月24日价格为17.11元/股，这只股票股价按波浪形规律上涨，截至2009年7月6日其股价为25.40元/股，这段时间，股价差不多涨了1倍多，虽然“华宝大盘精选”在2009年半年内还会拥有其他的股票，但从它的盈利情况看，它在“浦发银行”这只金融股票上赚了许多钱，此间“华宝大盘精选”盈利也很多。

（2）“华宝大盘精选”在2009年半年内曾同时持有“兴业银行”这只金融股票140万股，占此基金当时所有净值比例的4.51%，这只金融股从2009年3月4日的股价19.17元/股，由此一直波浪形上涨，6月30日的股价为37.11元/股，此段时间股价涨了两倍多，此间“华宝大盘精选”获利也多。

由此可见，只有正确地判断“华宝大盘精选”在牛市初期持有的那些大盘蓝筹股，从而较为精确地判断“华宝大盘精选”基金在牛市中的净值增长情况，同时，准确地判断牛市中的中国股票的大盘蓝筹股的板块的上涨初期，基民就能大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概地判断“华宝大盘精选”在牛市中的净值增长速度。

在美国和欧洲，越富裕的群体投资基金的财富比例越高，而且持有基金的期限越长，包括一些被认为是聪明绝顶的企业领导人也持有大量的基金资产。在他们看来，自己并不是没有管理财富的能力。但相比之下，他们更愿意享受专业分工的好处，把财富交给像华宝基金管理有限公司等这样的专业机构管理，虽然要支付一定的费用，但却可以取得一定程度超越股票市场平均水平的回报。更重要的是，投资群体获得了更多的时间去享受生活，这种生活质量的提高又会提升他们本职工作的效率，增加自己的收入。他们除了工资和绩效之外，还可以获取基金在牛市中的价差和分红等收益。最终他们在生活质量的提升和财富的增长之间形成了一种良性的循环。

“华宝大盘精选”发行起始日为 2008 年 9 月 8 日，发行之后，新基金要直面建仓的竞争，“在熊市中募集，在牛市中竞争，争取优质大盘股”是“华宝大盘精选”的目标，也是他们的梦想。基金管理人在牛熊市的不同时期也面临着不同的竞争环境。如在 2009 年 8 月 21 日，当天同时在中国发行的新基金多达 14 只，全部为股票型基金，基金与基金之间争夺优质股票的竞争是自始至终的。由此可见，“华宝大盘精选”面临的竞争环境多么残酷，优质股票型基金也是优胜劣汰。但“华宝大盘精选”基金在 2011 年的熊市中表现不是很好。

“华宝大盘精选”在牛市中也是有涨有跌，并有波段可操作。同样，在牛市中的中国最好和较好的股票型基金只要掌握了它们的发展变化规律，牛市中也可操作短线、操作波段获利。在牛市中操作波段，就能获取股票型基金的最佳赎回日，即在赎回时获取阶段性的最高价。

一个投资人的理念

渴望一夜暴富的人在基金里不会生存很久，没有耐心毅力的人也不会干得很长。我们已经做好“一年准备，两年反攻，三年扫荡，五年成功”的打算，投资之路很漫长，我们会一直坚持下去，我们相信，我们会成功。

一定要坚持自己的理念，

一定要看准了时机在恰当的点位和时间进出，

一定要尊重已经走出来的基金路线，

一定要坚持割断亏损让利润奔跑，

一定要做到谦虚谨慎心态平和，

相信自己，梦想一定会实现。

万般皆下品，唯有炒基高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 "海富通优势"的优点

"海富通优势"的基金代码为519013，它刚成立时在中国基金市场的名称为"海富通优势"，后来在"新浪网"的基金名称改为"海富通风格优势股票"，现在"中国银行全球门户网站"的基金名称为"海富通风格优势股票型基金"。它的日常申购起始日为2006年11月1日，此时正处在中国股票大牛市的中期，比较强势的上涨的累计净值吸引了当时许多基民的眼球，为当时许多基民带来收益。它配置股票比例为87.67%。

它从2006年11月1日上市可交易开始，只有3天时间就跌破1.00元/份。在中国股票的第七次大牛市中，即在2006年11月1日~2007年10月16日的时间段内，基金代码为519013的"海富通风格优势股票型基金"一直小曲线形上涨至这时间段内的最高点，它在2007年10月16日也到达这时间段内的最高累计净值2.5280元/份，此日已分红0.4560元/份。

一、"海富通风格优势股票型基金"近年来累计净值的走势分析

（1）在中国股票的第七次大熊市中，即在2007年10月17日~2008年10月28日的时间段内，基金代码为519013的"海富通风格优势股票型基金"的累计净值在2008年1月14日达到2.56元/份，然后以向下的曲线形下跌，10月28日累计净值下跌到1.3810元/份，此时已分红0.7560元/份。

（2）在中国股票的第八次小牛市中，即在2008年10月28日~2009年8月4日的时间段内，基金代码为519013的"海富通风格优势股票型基金"表现较好，一直在不断上涨，2009年7月8日的累计净值2.1120元/份，然后小跌向下8月4日的累计净值2.1190元/份。

（3）在中国股票的第八次熊市中，即在2009年8月5日~2010年12月31日一年多的第八次熊市的时间段内，基金代码为519013的"海富通风格优势股票型基金"在2009年之前的每年平均累计净值以及净利润并不高，但它在2009年上半年以一匹黑马的短暂冲劲而存在，它在当时中国所有的基金排名中从2008年的第129名上升至2009年上半年的第13名，它在牛熊转换迅速的市场背景下，投资策略较为果断以及正确。

（4）在2012年1月1日~6月1日的熊市中。2012年1月4日，深圳成指开盘价为8980.76，收盘价为8695.99；此日的"海富通风格优势股票型基金"的累计净值为1.8950元/份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳成指在 2012 年 1 月 6 日达到此时的最低点，2012 年 1 月 6 日的深圳成指为 8486.58，此时的深圳成指的数值一路波浪形上涨，并于 3 月 14 日达到此阶段的最高点 10529.00。但在 3 月 29 日深圳成指又到达一个阶段性低点 9352.17，深证成指再次发力上攻，在 5 月 7 日达到另一个阶段性高点 10616.27，此时的上证综指也在 5 月 7 日到达一个阶段性高点 2451.95。由此可见，上证综指和深证成指在中国的股票市场还是常常有同步性和同步点。

现在我们再来看看深证成指的走势，它到达 10616.27，然后向下有一个跌幅并于 2012 年 5 月 21 日到达一个新低点 9870.35，深圳成指于 2012 年 5 月 28 日达到一个新的低点 9755.58，在 6 月 1 日，深圳成指的收盘价为 10145.8，当日成交量为 702.6 亿元。6 月 1 日，沪深 300 指数为 2633.00，当日成交量为 538.4 亿元。

“海富通风格优势股票型基金”在 2012 年新年开始的第一天累计净值为 1.8950 元/份，它从这一天开始随着大盘的缓慢上涨而上涨，但在 2012 年 1 月 1 日~6 月 1 日的累计净值增长率远远低于同时期的上证综指的增长率，也远远低于同时期深圳成指的增长率，5 月 7 日“海富通风格优势股票型基金”的累计净值上涨达到最高点 1.9600 元/份。在 2012 年 5 月 8 日~6 月 1 日，它的累计净值在 1.93~1.94 元/份。

（5）在 2012 年 5 月 31 日，基金代码为 519013 的“海富通风格优势股票型基金”的累计净值为 1.9370 元/份，当日净值为 0.8310 元/份，一直处于可申购、可赎回状态，当日已分红 1.1060 元/份。2013 年 9 月 11 日，它的累计净值为 2.0060 元/份。这只基金属于中国股票型基金中分红较多的基金，管理此基金的海富通基金管理有限公司的管理团体从成立以来就比较擅长为基民分发红利。

二、2008 年和 2009 年，此基金持有中国股票的情况

基金公司投资的股票数量和种类一直是基金经理和本基金团队工作的重中之重，中国的股票型基金和股债平衡型基金都是通过操作中国市场的股票而赚钱给基民的，基金公司的某个团队在股票中赚钱越多，它们给基民的回馈也就越多。

“仓位”指某基金管理人将募集到的所有的基民的钱，按照他们对股票等投资的需求，将钱分别投资至 10~20 只股票中，还有一些钱投资到债券中，还有一小部分留存为公司的现金等。此基金管理人某时候投资所有股票的资金占其募集到的所有的基民的钱的总比例，即“仓位”。如“海富通风格优势股票型基金”2008 年全年股票仓位维持在 75%的上方，远高于当时其他的股票型基金持有股票的仓位的 70%的水平；在 2009 年初的中国股票的牛市完全确立后，2009 年第一季度末，“海富通风格优势股票型基金”的股票仓位 88.09%；为了争取当时在牛市中获取股票的更大利润，在 2009 年 6 月 1 日，“海富通风格优势股票型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金”在前后 5 天的股票仓位增加为 93.63%，这使 2009 年牛市的股票利润收入它的囊中。“海富通风格优势股票型基金”在 2009 年上半年股票投资中偏重制造业板块的股票，它投资制造业的比重为 42.13%；它也涉足新能源板块，如曾重仓“中国石化”这只股票 2.19%，曾重仓“三一重工”这只股票 2.17%，曾重仓“贵航股份”这只股票 2.05%，这些股票当时的股价上涨，让基金投资者在投资“海富通风格优势股票型基金”中有更多的获利。“海富通风格优势股票型基金”此时的资产规模是 32.53 亿元，盘子不大，便于掌权者在大风大浪中及时更换投资方向，为基民创造较高的累计净值。

三、投资中国黑马基金的一些小方法

投资黑马基金，需要投资者有科学的分析以及敏锐的判断力，有些人能很好地投资黑马基金，获取短时间的快速资金膨胀。相比之下，有些人就要“辛苦”得多了，他们首先是对类似基金的理财工具不信任，凡是涉及钱的事情都要亲自经手。随着财富规模的不断扩大，他们个人能够用来管理财富的精力却日益有限，这反过来又加强了自己的危机感，逼迫自己更多地以透支体力和时间来换取财富的继续增长，一种生活质量降低和财富增长减速的恶性循环就此形成。所以，投资者委托基金公司打理自己的资金是一件很快乐的事情，而寻找黑马基金又是个人挑战者自己的事。2010 年、2011 年和 2012 年的“海富通风格优势股票型基金”不属于黑马基金。

许多基金管理人尽一切努力提升自己在基民中的表现，减轻基金持有人的焦灼。但基金持有人的焦灼很可能也是我们必须要经历的一个过程，而且需要用很平静的心态去对待之，这样基金持有人才能心安理得地面对基金净值的起起落落。

作为国内信用责任最明确、监管规则最完善的金融产品，基金理所当然地能够成为投资者最能安心持有的理财工具，为了追求基金中的最大利润，寻找黑马就成为投资者或经纪人中心目标。曾经有位不太富裕的朋友，通过 2009 年初精心选择基金后，他把自己夫人的工资都用来做“海富通风格优势股票型基金”的定期定额投资，当然其持有的此基金短暂表现不算很好，但他并不因此而烦恼。“我就只当这笔投入用来做三年的定期存款了，三年后我赢的机会应该不小”，他这样解释。他言谈中淡定的神情让人体会到，基金行业对于中国社会进步的贡献不是仅仅以其创造的货币回报来衡量的。

黑马当家的基金经理多半是半路出家，并且多有证券公司从业人员经历，证券从业年限也较长。从中国政府的人事管理制度而言，提拔的中层干部都必须要有一定年限的本专业从业经历，提拔的高层干部必须是中层干部内本行业的业绩优秀者，这是促使基金公司的每只基金竞争全国排名并靠前的原因之一，也是促使许多年青努力进取、在本专业刻苦奋进的措施之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式基金的认购和申购以及赎回行为呈现的投资者心态值得我们关注，其行为隐射的对市场的判断在一般情况下也值得我们每个基民参考。在大部分情况下，大部分投资者还是谨慎、忍耐的，他们能够进行一定的前瞻性判断。但是，持续、巨大的赚钱效应也会使得这个群体变得疯狂和失去判断力，这个群体整体也有时呈现出了跟风、久未赚钱之后的耐心丧失等缺陷，这就使他们有时难以寻找到中国市场上真正的黑马。对于普通投资者来说，开放式基金提供了一种更为便捷的理财道路，基民及时总结投基经验对于提高收益十分重要。

“我买的基金被套住了，女儿买的也套住了，儿媳妇当时劝儿子买的现在也套住了。”一位 2007 年入市的基金投资者一脸的无奈，对于今后如何操作，她似乎已经不想再考虑了。“能怎么办？再怎么想也涨不回去，只能放着。”这就是没有买到当时的黑马基金的基民的典型焦灼。

“海富通风格优势股票型基金”在 2009 年 6 月 15 日~9 月 20 日净值增长率为负增长，数值为–3.44457%。2008 年 8 月 20 日~2009 年 9 月 20 日净值增长率为负增长，数值为–8.97951%。“老是垫底，名落孙山” 和“你也争口气吧！扶不正的阿斗”，这是当时购买了“海富通风格优势股票型基金”在当时网吧中的口头禅。

也有部分投资者不肯“静观其变”，他们采取精挑细选、及时止损、追涨杀跌等措施，挑选到了很好的黑马基金。而大部分投资者习惯于追涨杀跌，但这样做往往损失惨重。投资基金无论是做差价还是做定投，有必要明确止盈和止损线，克服恐惧和贪婪。相对而言，定投是一种较为便捷的投资方式，但只能获取平均收益，不能获取最高或较高收益的基金投资品种。

在寻找黑马基金时不能只看历史业绩。“今年初选了一只去年收益排名第一的基金做定投，谁料到，买进后就开始跌，半年就亏了 1000 元。虽然没多少钱，但怎么我买什么，什么就跌。”基民张先生抱怨说。与他有相似经历的李小姐表示：“去年中国股票市场的银行股走得好时，买进了一只重仓金融股的基金，今年跌得很厉害。”

一位老基民表示，选择基金前一定要“淡定”，先设定好选择标准，例如连续几年的基金权威排名、基金经理任职时间等，“经过几年的比较，我总结出，作为一种分散投资的工具，基金不同于股票，不应该用炒股的心态来投资基金”。

真正来说，基金投资者在选择基金产品时，不应单纯关注基金前一年的收益率排名或目前的市场情况，应综合考虑基金长短期业绩情况以及基金经理的管理能力等因素。市场基础行情不断变化，极少数基金能够重复前期的辉煌业绩，因此在选择基金时应扩大选择范围。此外，基金具有一定杠杆性，投资者应慎重考虑自身的风险承受能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、在购买了一种基金，但它一直处于负增长时，基民应及时止损

止损线与止盈线是基金的大众投资者普遍选择的一种投资方式。止损线是基金投资者在买入某基金开始出现亏损后制定的一个点线，如某基民对资金的基金设定亏损 20%时果断出局。止盈线是基民盈利时设定的。止损线与止盈线的设定是为了避免投资者受自身情绪的影响从而进行不理智的操作，只要投资者为自己设定好了止损线与止盈线并严格执行，就能最大限度地避免情绪化的操作。止损线的设定是为保住自己的资产，即使亏损也有限，建议投资者根据自己的风险承受能力设定止损线，针对不同客户类型，建议如下：保守型客户为 5%，稳健型客户为 7%，积极型客户为 10%。止盈线的定义为及时锁定收益，落袋为安。建议投资者根据不同的市场情况来设置，市场情况越好，止盈线可相对设置得高一些。在震荡市场当中，基金投资者可将止盈线设置在 5%，这个 5%不含认购费、申购费和赎回费，保守型投资者可适当低一些；积极型投资者可适当高一些，但一经设定必须严格执行。

部分理性的投资者能在市场的震荡中找到应对之道。有位记者采访到一位经历过基金“洗礼”的王女士。几年前，她曾经一次性买了几百万元基金，没过多久就翻了一番。后来行情逆转，市场开始下跌，王女士想要赎回，但某银行理财经理劝她说：这可能只是短暂调整，不必赎回。当收益还剩 40 万元时，她决定赎回，而同期没有赎回的投资者基本都被套牢，她最后的确赎回了基金。

像以上这样有止损观念的投资者实为少数，建议投资者进行基金投资时要明确自己的止损线，克服贪婪和恐惧。当然，真正实施起来确实很难。如果对于市场不是太关注，基金定投是一种较好的投资方式。

目前，市场上存在青睐基金定投的人群，他们中的很多人刚工作，收入不高，但具有一定理财观念。一位“80 后”表示：“定投就是要越跌越买，能赚个平均收益就可以了。定投只是投资的一部分，可以作为每个月的强制储蓄。假如收益较高，偶尔我也会做个差价。平时工作忙，基本不关注市场，逢大跌的时候补仓。”同样身为“80 后”基民的一位银行理财经理也表示：“我一直做基金定投，定投就一定要坚持。”定投基金在亏损后，你也可以向申办证券公司或银行申请止亏。

在牛市中，大多数中国股票都是波浪形上涨的，较好的股票型基金的投资者就安心了。将来的基金市场中，“海富通风格优势股票型基金”是否在将来还能成为黑马，有待于读者去努力分析，认真研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒基金的谨言妙语

(1) 生命不息，学习不止。
(2) 万般皆下品，唯有炒基高。
(3) 基金是阴与阳，涨与跌的辩证。
(4) 无论何时，绝境与生机就在眼前。
(5) 兵者，诡道也：赢家和傻瓜的举动。
(6) 基金中有顺势而为和逆势而为的道理。
(7) 基金能改变世界观、人生观，提升自己。
(8) 胜者先胜而后求其战，败者先战而后求胜。
(9) 常无欲望，以观其妙，常有欲望，以观其徼。
(10) 福禄尽在其中。蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。
(11) 如果精通基金，基金就是提款机。否则，只能烧钱。
(12) 将自己的欲望用制度钳制形成一套完整的投资哲学体系。
(13) 心理因素是基金中能否成功的最重要因素，所以炒基金就是进行一场心理战。

我可以断言：没有哪一个将军能够成为基金高手，同样每一个哲学家却能成为基金高手……

第十二节 “光大保德信量化”的秘密

“光大保德信量化”的基金代码为360001，它是股票型基金，它在2004年8月27日上市，它的日常申购起始日为2004年9月28日。在牛市的末期转为熊市的初期时，股票型基金是投资者抛出的对象，投资者可将其赎回成现金，也可将其转换成在熊市中收益较高的债券型基金，从而规避在漫长熊市中大多数股票型基金的不断下跌的净值。在中国的股票的历史长河中，一般来说，熊市的持续时间比牛市持续的时间要长，熊市的历史上的总次数要比牛市的历史上的总次数要多。

中国的基金业近年来表现出了有的赚钱能力强、有的赚钱能力弱的局面，但中国的基金业的规模日益壮大。如2007年中，基金行业规模实现了翻番，当时只有半年时间，基金总规模就由2006年底的8565亿元上升至1.8万亿元。2007年，基金行业的资产规模一度膨胀至3.28万亿元。爆发式增长使得基金一时间成为当时中国A股市场较大的机构投资者。数据显示，2007年基金所持有的股票市值占到全国股票流通市值的19%，其在金融市场的地位不断提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多股票型基金在 2007 年 10 月开始的熊市中体现了不同的累计净值的表现。如 2007 年 11 月~2008 年 11 月的时间中，当时累计净值下跌得较慢的基金中的一只基金是“嘉实主题”，“嘉实主题”基金在此时间段内由 3.2 元的累计净值跌为 2 元左右的累计净值，持有“嘉实主题”基金者在这 1 年中每份亏损了 1.2 元左右。

据 2009 年 6 月统计，“光大保德信量化”基金实现了从 2008 年基金排名最后一名进入到 2009 年上半年的小牛市中最好排名为前 10 名的飞跃。2009 年 1 月 1 日至 10 月 22 日，它的收益为 76%，在全国基金中排名 29 名。“光大保德信量化”从 2008 年第四季度到 2009 年第二季度投资股票的仓位一直很高，如 2008 年第四季度股票仓位高达 88.99%，2009 年第一季度末股票仓位高达 89.24%。“仓位高”表示投资股票的资金就多，在牛市中的获利机会就高。“光大保德信量化”在 2009 年第一季度末的资产管理规模为 299.89 亿元，盘子规模中等，基金公司比较好操纵。

“光大保德信量化”在 2009 年第一季度主要投资中国 A 股中的金融保险股，投资比重高达 41.48%，在其十大重仓股中，此时的金融股占据六席。它在 2009 年第一季度投资了“深发展”股票，“深发展”股票在 2008 年 12 月 25 日的每股收益为 9.78 元，到 2009 年 3 月 31 日每股收益为 15.94 元，在 7 月 1 日每股收益为 23.25 元，“深发展”股票到 7 月 31 日每股价格为 24.36 元，“深发展”的股价上升为“光大保德信量化”基金的累计净值增长奠定了基础，同时，“深发展”股票为“光大保德信量化”基金在 2009 年二季度业绩的飞跃做出了很大的贡献。金融股是中国 A 股 2009 年上半年的最热门板块，“光大保德信量化”基金是这时坚定的金融股股票多头操作者，更是此阶段金融股的坚定持有者。

时间飞逝，我们再来看看 2012 年“光大保德信量化”某时点的表现：“光大保德信量化”在 2012 年 6 月 7 日中国开放式基金的排行榜中排列 271 名，此时全国的开放式基金共有 903 只，“光大保德信量化”基金没有光荣地排在前 10 名的光荣榜上，而且还排在 903 个名次中的 271 名，惨烈的数据让买入它的基民进入了套牢的怪圈。

2012 年 6 月 7 日，“光大保德信量化”的日净值为 0.8651 元/份，累计净值为 2.8688 元/份，到 2012 年 6 月 7 日为止的近 13 周的收益为负增长 1.68%，截至 2012 年 6 月 7 日，该基金近 26 周的收益为负增长 8.02%，截至 2012 年 6 月 7 日为止的近 52 周的收益为正增长 5.09%，2012 年 1 月 1 日至 6 月 7 日为止的收益为负增长 5.71%，在 2004 年 8 月 27 日至 2012 年 6 月 7 日为止收益增长了 192.92%。由以上数据可以看出，“光大保德信量化”的原始持有者 1.00 元/份买入后，到 2012 年 6 月 7 日，每份赚到了 1.92 元人民币，由此，有些基民感叹：买此基金不如存银行！2013 年 9 月 5 日，它的累计净值已达 2.8742 元/份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张先生在2009年上半年的小牛市中看到“光大保德信量化”的最好排名为前10名，就拿出自己的血汗钱购买了此基金，因工作繁忙，他也无心和时间搭理此基金。有一天，张先生打开基金网站——基金吧，“基金吧”是许多基民聚集在基金网站一起谈论、写作的一个场所，他看到有很多难兄难弟现在都在讨论“光大保德信量化”让自己亏损的事，很多都愤愤不平，甚至谩骂连篇。他作为持有了几年其他基金的老基民，当时也十分气愤。但冷静下来，仔细想想，当初在2009年的牛市中，这只基金涨得非常了得，经常跑赢上证综指和深圳成指，所以他才买入的，那是由于当时这是只投资非常激进的基金，所以才造成了后来的“跌赢大盘”。他仔细思量，自己当初买入时还是有些鲁莽，对今后的股市预期过于乐观。所以他在“基金吧”中，以个人的名义建议其他网友，如果实在忍受不了，就割肉跑掉，他自己也在损失7%时割肉出局。他和几个网友没有整天在“基金吧”写的文字中即帖子里怨天尤人，他们仔细地分析2011年的黄金市场，将割肉出局的钱赚了回来，他们同时在像中国湖南益阳一样的中小城市买了商品房，投资商品房的钱也起了保值的作用。张先生在“基金吧”告诫那些怨天尤人的网友，告诫那些将自己亏损的基金骂为“霉鸡”、“死鸡”、“瘟鸡”的网友，积极行动起来，逃离困境。

孔夫子曰：“三军可夺帅也，匹父不可夺志也。”一个人的理财志向至关重要，也决定了他一生的发展方向。一位朋友，金融世家出身，11岁开始，父母就给他10000元买卖基金，身经数十年，他的资金一本万利。同时他也树立了在基金投资中的伟大志向，他要将自己的经历以文章方式写作出来，在国内著名网站占据了一席之地，在网站的论坛上，他的文章后面跟帖的粉丝如云。最近，他又写作了一本基金知识书，几家出版社争先恐后地与他签订书面合同，音响出版社也欲与他出版演讲基金的光碟。他投资基金的志向与行动，他日积月累的理财经验和目的，为他的前途铺就了一条康庄大道。

“光大保德信量化”的秘密一点点地打开以后，你也就能很快地掌握它的优缺点，从而进入你的赚钱王国。基民应追赶大经济时代的进步，抓住不断前进中的基金业的黑马，策马扬鞭，马不停蹄地朝着利润的最大化飞奔，这也是所有投资者的共同心愿。

贺基金

动中有静，静中有动，
动动静静，静静动动，
基金在变化，祝福你的累计净值始终增加。
增中有减，减中有增，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增增减减，减减增增，
基金在发展，恭贺你的累计净值自始增大。

我们的庆贺是果实，团结在点里敲间的大地上，
我们的利润是麦穗，批发在成年累月的船厂里，
你的累计净值是我们想得到的唯一丰收！

我们的祝福是种子，撒播在字里行间的土壤里，
我们的资产是花朵，开放在一年四季的生命里，
你的累计净值是我们想收获的唯一果实！

第十三节 “国联安精选”的优点

“国联安精选”的基金代码为 257020，它属股票型基金，2009 年 1 月 1 日至 9 月 1 日它上涨 50%，“国联安精选”基金由 2008 年基金排名倒数第 13 位上升至 2009 年上半年的第 8 位。它的黑马行为源于其跟上了牛市的市场节奏，也源于它踏准了牛市股票中热点板块轮动的节奏。

孔子曰：“益者三友，损者三友；友直，友谅，友多闻，益矣；友便辟，友善，佞损矣。”这个故事告诉我们：在基金投资中，我们在初期选择了黑马基金，就是交上了一位良师益友，在这个过程末尾，黑马基金能给我们带来高额的回报；我们在基金投资中要做一个有心人，要与黑马基金这个“大朋友”友好相处，在牛市末期择时择地地与这个“大朋友”再见；人在一生中的不同阶段选择的基金是不同的，青年时可能会选择股票型基金，中年时可能会选择股票型基金中的黑马，老年时可能会选择债券型基金，你交上不同的朋友，你就会得到不同的回报和面临不同的风险。

2008 年末，“国联安精选”投资股票的仓位仅有 68%，但在 2008 年底确立反弹过程中，它在最后一季内将仓位大幅提升至 86%。2008 年年报显示它首次进军“荣盛发展”股票的前十大流通股股东，2009 年第一季度报表显示它曾经再次加仓。2008 年 12 月“荣盛发展”股价最高不过 1 股 6.5 元左右，2009 年 8 月 17 日，“荣盛发展”股价涨为 18.13 元，累计浮盈在 130%左右。

2009 年上半年的牛市中，当各个蓝筹板块轮番上涨之后，金融板块回归，且金融股板块成为热门板块次数最多的股票板块。“中国平安”股票的高调涨停再度吸引了包括基金在内的买方眼光，“兴业银行”、“东北证券”、“宁波银行”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是基金扎堆的金融股。2009 年第一季度末，“兴业银行”、“中国平安”、“中国太保”、“东北证券”、“宁波银行”这五只金融股占据了“国联安精选”基金的半壁江山。

在中国各银行、各证券公司、各基金公司门市部柜台，各柜台人员总是向投资者推销某宣传资料上的某只基金。投资者在看了宣传品后，不应盲目地相信此基金，因各门市部所有柜台人员是有推销某个基金的工作任务的，他们每个人推销基金的奖金是与此基金的推销数目挂钩的，即他们的任务数是与个人的奖金、绩效挂钩，所以各门市部柜台人员以及其他后台人员一般是上市一个新基金就推销一个，而不理会此基金上市后的收益情况，一般不会顾及投资者的最大盈利。投资者应在拿到宣传品后全面地衡量所有的已上市和未上市基金的情况，或者请教身边的投资基金高手，最后再做明智的决定；当基民遇到各门市部所有柜台人员以及这些机构的其他人员的炮轰式推销时，应保持冷静，按照书中所介绍的牛熊市不同的购买法认真处理，不要人云亦云。

2007 年，中国 A 股市场经历了大牛市，2008 年，中国 A 股市场则是大熊市，而 2009 年，中国 A 股市场又迎来了大反弹。在这 3 年间，沪深 300 指数上涨了 75.18%，股债平衡型基金在这期间也显示出了相当的盈利能力。根据 2009 年底的统计数据，纳入统计的 187 只基金中，有 107 只基金成功地超越了沪深 300 指数同期的涨幅，“华夏大盘”三年的涨幅更是达到了 359.26%。“国联安精选”也让投资者获利颇丰。2013 年 9 月 4 日，“国联安精选”的累计净值已达 2.8350 元/份。

成为 2009 年上半年黑马基金的“国联安精选”，来源于此阶段中国股票在世界股市中的逆市飘红和逆市领航，也源于 2009 年 6 月中国的有趣股票上升。2010 年，中国全年的基金表现也较为可观，每只基金的规模对基金的净值的增长度也有影响。

思念像轻烟

——致基金

对你的思念像袅袅的轻烟不绝如缕，
对你的祝福是潺潺的小溪伴随一生一世。
凡是有阳光照耀的地方，就有我真挚的祝福；
凡是有月亮照耀的地方，就有我深深的思念。

风是透明的，雨是滴答的，
云是流动的，歌是自由的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱是用心的，恋是疯狂的，
天是永恒的，你是我们的永恒。

第十四节 “华商领先企业”的特性

“华商领先企业”的基金代码为630001，新浪网的名称为“华商领先企业混合”，它的申购起始日为2007年7月25日，属股债平衡型基金。2012年6月，股票配置比例为91.96%，它的日常申购起始日为中国第七次著名的大牛市的末期，所以它在此次大牛市获取的基金净值的增长并不多。

2007年7月25日~2012年6月30日，中国股票投资市场的风风雨雨、起起落落，让“华商领先企业”这只基金也风雨兼程。在2009年3月，该基金收益的回报在股票型基金中曾排名第13名；2009年1月1日~9月5日的时间中，它的收益为65%。但2008年它曾排名倒数第四多，2009年上半年一跃而为第三多。

2012年6月21日，“华商领先企业”在中国开放式基金排名中为543名，它的此日单位净值为每份1.1340元，累计净值每份1.2390元，从上市至2012年6月21日它的累计净值只增长了21.60%，经过了4年多的中国股票市场的磨炼，它的累计净值还如此不高，可见在2012年此基金是不适合投资的。

“华商领先企业”在2009年的基金团队管理的经理为王峰，王峰曾出任过中国云南国际信托管理有限公司资产管理总部执行总经理、公司投资决策委员会委员。王峰2009年为华商基金公司副总经理、投资管理部总经理、投资决策委员会成员、“华商领先企业”基金经理。领导者对团队的科学管理和运作才能使所有的部门团结协作，才能共同应对2009年国际金融危机下的中国A股的复杂局面，使“华商领先企业”这只基金在2009年上半年成为中国基金业中当时的黑马基金；基金管理者对单位人员实施的薪酬福利、教育与训练、纪律与政策规定等直接决定此基金公司整体的业绩，这些都体现在王峰经理2009年的领导业绩中。2012年6月，“华商领先企业”的基金经理为田民圣、申艳丽。

“华商领先企业”基金在2009年上半年最重要的起步在于2009年1月初他们就充分地认识到：中国A股市场正处于低迷的时期，中国投资A股的股票型基金也随之处于低迷的时期，当时股票型基金出现每日净值连续为负数；他们及时地投资上升潜力很大的优质股。在2009年，他们预测他们的股票投资将获得长线收入和利润；通过对当时经济政策和资源品的分析研究，2009年第一季度他们重点配置了享受产业政策支持的新能源行业和医疗行业，并提高了对煤炭等资源类品种和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费品行业的股票配置比例，从而在2009年上半年获得了“黑马基金”的称号。

一位好的基金经理能够在市场的诱惑之下，坚持一定的投资股票风格，避免各种世界经济以及中国经济在发展过程中给自己管理的基金带来的各种风险，从而获取股票、债券、现金、银行存款等业务中的高收益，给基民带来稳定的回报。基金经理作为法律程序上的基金管理人而存在，基金管理人由依法设立的基金管理公司担任，担任基金管理人，应当经国务院证券监督管理机构核准。

我们知道，基金业的竞争无论在任何时期都是异常激烈的，并是残酷的，基民寻找黑马基金成为不同时期的重要之事，不同的年代也会产生不同的黑马，这次是黑马不一定以后也是黑马，基民要骑上黑马向前飞奔，需要有睿智的头脑、充足的金融投资知识。

我们的生命并不只是由血和肉构成，还由时间构成。同理，基金其实也并非由那些经典教科书所讲述的要素构成，也是由时间构成。你在正确的时间进入某只基金，比你进入另一只基金，其实更为重要。

从更宏观的角度讲，一切基金都是有时间限制的，几百年前它们不存在，几亿年后它们可能消失，它们仅仅以一个金融符号的形式，短暂存在于人类漫长的时间长河。而且，随着时间的推迟，它们终将消失。

这就是基金，一个符号而已。从这个角度讲，对基金的投资从本质上讲只能是对符号的趋势投资，是因为人不同的世界观而产生的不同的对人生的方法论。巴菲特的股票投资和基金投资被权威化了，无非是恰恰在这100年的时间段里，它的投资符合了趋势。而在之前，以及在未来某个时候之后，有无数个巴菲特被时间埋葬了，出现在我们公众视野中的成功的巴菲特，无非是最幸运的那个恰好被时间选择的标的而已。

我们了解一下中国第七次著名的大熊市的点点滴滴。2007年10月16日，中国A股到达了历史最高点6124点，而2008年10月28日，上证指数惨跌到1664.93点，大半年的熊市路途无数资金在股市中灰尽烟灭，“华商领先企业”也不例外。2007年10月~2008年10月，中国股票的最大投资者国外热钱从中国A股快速撤资，长达一年的熊市之途祸起于美国引起的世界金融危机。2008年的熊市，究其主要原因如下：

第一，2007年，美国爆发次贷危机，次贷是美国金融体系的次级抵押贷款。因美国的住房抵押贷款按揭对借款主体的信用条件的评级好坏主要可以分为三类：一是优质抵押贷款，二是ALT-A抵押贷款，三是次级抵押贷款。美国的次级抵押贷款因贷款人无法还钱而导致美国金融机构数额巨大的呆账，且波及世界各大国。因美国的住房次级抵押贷款已打包给包括中国在内的世界各国金融机构和体系，严重波及中国的金融体系、外资企业等，这些世界企业开始从股市中抽资金来阻止自己利润的下跌，股市的下跌的速度更加迅猛。由次贷引导，2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，美国爆发了以华尔街为主体的全球金融海啸，其速度之快、规模之大、范围之广、危害之深，波及世界的各个角落，在2008年美国股市蒸发了7.3万亿美元的市值，相当于40多万亿元人民币，下跌幅度超过40%，造成美国建国200年以来的金融大摧毁。美国许多投资银行濒临破产边缘等，投资中国股票的原美国金融资金、机构资金等纷纷不断地从中国A股抽取资金，用以填补它们的黑洞。2008年，美国纳斯达克指数、中国香港恒生指数、中国上证指数等都走在熊市之途。

第二，中国金融早在20世纪70年代末就已经能和国外金融业进行汇入汇款、汇出汇款、清算等业务，使中国经济更好地发展和壮大，是中国经济几十年大发展的巨大贡献，为国外热钱潜入中国铺就了一条通道。同时这些热钱在2008年也通过此通道快速地回流入原来国，这也是美国金融危机影响世界金融和中国股票、股票型基金下跌的原因之一，“华商领先企业”在2008年累计净值也飞速下跌。

第三，2008年5月12日，发生了一场突如其来的大地震。2008年5月12日14时28分4秒，8级强震猝然袭来，大地颤抖，山河移位，满目疮痍，生离死别……中国西南处，国有殇。地震发生在四川汶川地区，地震重创约50万平方公里的土地，截至2008年5月16日，通过中国人民银行大额支付系统，中国国家金库总库、各级省分库已先后通过救灾资金划拨“绿色通道”，向灾区拨付救灾款共计42.8亿元。2008年，中国财政不断向灾区拨付巨款以援救灾难深重的汶川人民。资金的调拨加速了2008年中国股票和股票型基金的下跌，也促使债券型基金在熊市中累计净值上涨。

以上的美国金融危机爆发和中国四川汶川大地震是中国第七次著名的大熊市在2008年迅速形成的两大重要原因。

投资基金的真谛，就是告诉大家，怎样才能过上我们心灵所需要的快乐生活。基金投资的诀窍告诉我们，要在现代生活中获取心灵快乐，适应基金变化的日常次序，找到个人投资的真正坐标。天时、地利、人和是中国基金业发展过程的基础，这也是一种力量，我们如果学会了锻造这种力量，就能拥有投资基金中宽阔的胸怀。是否投资“华商领先企业”，也需要同样的心境。

基民寻找黑马时应关心自己所选基金的季度报告，对季度报中披露的股票种类、份额进行详尽的分析，对自己基金的中期和年度报告进行审阅或询问。当然也可以委托中介机构或中间人查询，最后听取结果。股票型基金有其特有的规律性、独有的轨迹，在新浪网、搜狐网、腾讯网、网易等的基金栏目可以找到你的投资标的以前和目前的状况。如在新浪网的基金首页，在数据一栏有“回报排行”四个字，是全中国所有的基金的近1周净值上涨或下跌的百分率、近4周净值上涨或下跌的百分率、近13周净值上涨或下跌的百分率、近26周净值上涨或下跌的百分率、近52周净值上涨或下跌的百分率、今年以来净值上涨或下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百分率、上市至今净值上涨或下跌的百分率等，这些数据越高，证明此基金在此统计的时间段内涨得越快。如果没有突发事件，如果不是在牛市的顶点想买入股票型基金，涨得越快的基金越适合马上买进。这些数据的时间段以马上买进时间段为上策，如一周的数据比 4 周的数据重要。在基金回报排行榜中，债券型基金也榜上有名，每个债券型基金都有基金代码、基金简称、成立日期、最新规模、单位净值的精确数据，债券型基金在牛市中的各个时间段的上涨率要比股票型基金小很多，债券型基金在熊市中的各个时间段的上涨率要比股票型基金大一些。

基金回报

中行权重节节高，工行大盘寸寸长；
只赚指数不赚钱，只亏小钱不亏大；
万里山河一片红，千里江山两篇蓝；
有趣股票步步涨，无愁基金道道升。

第十五节 “广发强债”的强势

“广发强债”的基金代码为 270009，属债券型基金，它的日常申购起始日为 2008 年 5 月 30 日，中国银行全球门户网站名称为“广发强债基金”。

以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金称为债券型基金，金融债是指中国金融机构发行的债券。一般来说，债券型基金收取认购或申购的费用较低，赎回费率也较低。由于国债、金融债等固定收益类金融工具收益稳定、风险也较小，所以，债券型基金的风险较股票型基金、股债平衡性基金、指数型基金的风险较小。但是同时由于国债、金融债等固定收益类金融工具是固定收益产品，因此相对于股票型基金等来说，债券型基金风险低但回报率也不高。债券型基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票型基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

在 2008 年 5 月 30 日的日常申购起始日，“广发强债”的净值和累计净值都为 1.0060 元/份。“广发强债”的净值和累计净值在 2008 年的表现：“广发强债”从挂牌交易到 2008 年 7 月 8 日，其净值和累计净值都为 1.0060 元/份，其中除了 2008 年 6 月 10~17 日的 1.0050 元/份，在余下的 2008 年的全年的日子里它的累计净值一直稳步而缓慢地达到一个又一个小高点，其后的 7 个工作日为 1.0070 元/份、6 个工作日为 1.0080 元/份、8 个工作日为 1.0090 元/份……2008 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28 日是中国股票的第七次大熊市的最后一天，“广发强债”的累计净值为 1.0780 元/份，10 月 31 日为 1.0830 元/份，12 月 31 日为 1.1150 元/份。由此可见，在 2008 年买入它的基金投资者几乎全部为盈利者，在熊市中债券型基金也是缓慢而稳步增长累计净值的。

这与熊市中大多数股票型基金的累计净值持续下跌形成了鲜明的对比。2008 年，该基金的收益为 11.5%，它是 2008 年涨得最快的基金，因 2008 年是股票的牛熊转换年，在 2008 年，所有的股票型基金的全年净值收益许多为负数，此时就显示出牛熊转换年中债券型基金的巨大能量，熊市初期的“广发强债”是基金投资者的宠爱者。2008 年牛熊转换年过程中，“广发强债”的年收益率也远远大过当时的储蓄存款利率和单位存款利率。2009 年初至 2009 年 9 月 4 日它的收益为 0.0257%，截至 2009 年 9 月 4 日为止的 52 周收益为 9.99%。在 2009 年 1 月 5 日，“广发强债”的累计净值为 1.1180 元/份，几乎全年每日的累计净值都在慢慢地累积，但较好的债券型基金的累计净值的增长在牛市中远远比不过较好的股票型基金；2009 年 12 月 31 日“广发强债”的累计净值到达 1.1340 元/份，此时已分红 0.03 元/份，当日净值为 1.1040 元/份。可以看出，相对于股票型基金，债券型基金在牛市中累计净值涨得很慢，在熊市中累计净值增长可以名列全中国基金的前茅，但在熊市中和牛市中累计净值增长的日速率都较小，在其中的 2009 年的全年的日子里，它的累计净值一直稳步而缓慢地达到一个又一个小高点，其后的 7 个工作日为 1.1150 元/份、6 个工作日为 1.1160 元/份、8 个工作日为 1.1270 元/份……

2010 年 1 月 4 日，“广发强债”的累计净值为 1.1330 元/份，此时已分红 0.03 元/份，当日净值为 1.1030 元/份。2010 年，其累计净值一直稳步而缓慢地达到一个又一个小高点，如在 1 个工作日为 1.1920 元/份、1 个工作日为 1.1940 元/份、1 个工作日为 1.1970 元/份……12 月 31 日“广发强债”的累计净值为 1.2030 元/份，此时已分红 0.05 元/份，当日净值为 1.1530 元/份。从年初的累计净值 1.1340 元/份到年底的 1.2030 元/份，是一个缓慢发展的过程。

“广发强债”在 2011 年全年净值增长排在当时 220 只债券型基金中的第一名。

2012 年 1 月 1 日，该基金累计净值为 1.2670 元/份，此时已分红 0.18 元/份，当日净值为 1.0870 元/份。1 月 4 日，“广发强债”的累计净值为 1.2660 元/份，此时已分红 0.18 元/份，当日净值为 1.0860 元/份。6 月 21 日，累计净值为 1.3050 元/份，此时已分红 0.18 元/份，当日净值为 1.1250 元/份。它的累计净值在 2012 年还一直稳步而缓慢地达到一个又一个小高点，这就是“广发强债”基金的累计净值一直以来的规律性发展，将来的日子它也必将沿着这个缓慢发展的步伐稳步前进。2013 年 9 月 11 日，“广发强债”的累计净值为 1.2920 元/份。掌握了“广发强债”基金的累计净值增长的科学规律，不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者完全可以勇敢地投入自己的资金。目前来看，购买“广发强债”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金投资者被套的人很少，套牢者也寥寥可数。

像“广发强债”的分红一样，每只基金在成立以后，它们会根据自己的盈利情况向基民分红，股票型基金、债券型基金、QDII型基金等都应该按中国证监会规定向投资这只基金的基民分红。一般来说，股票型基金、债券型基金和QDII型基金等在牛市中赚的钱，根据此基金在股票和债券等中的盈利状况计算后向基民分红，此基金在股票、债券、权证等中盈利越多，为基民分的红就越多。基民认购和申购的此基金份额越多，分红也越多。分红有现金和再投资分红两种形式，获取现金的基民可将银行存折上的钱取出来消费，获取再投资分红的基民是将钱再买入此基金，继续投资此基金。一般情况下，基民最好在股票的牛市中选择再投资分红，在股票的熊市中选择现金分红，这样基民能使自己的资金在分红这种形势下更大化。

为了更加全面地了解基金，我们现在来认识一个基金概念——“基金评级”。基金评级就是独立的第三方权威评级机构通过收集有关信息，运用科学的定性和定量分析方法，依据一定的标准，对基金绩效表现做出的客观公正评价。中国最为著名的基金评级有“晨星评级”、“理柏评级”、“新浪评级”，这些基金评级可以在互联网上查找到。评级结果是投资者选择基金的重要参考指标，投资者可以根据基金评级，选择自己满意的基金进行投资，投资者快捷和最简单的方法是用基金星级选基金：①通过投资调查问卷评价和了解投资者自己的风险属性。②将评价结果与基金投资风格相比较，选择适合自己的基金种类，如选择股票型基金还是债券型基金等。③适合自己的基金类别中选择星级多的基金；在同类型基金中，评价领先的基金为5星，之后区分为4星、3星、2星及1星。④在互联网上，用“Google”、“百度”等搜索等方法能进入“晨星评级”、“理柏评级”、“新浪评级”的评级系统，用基金评级选基金。进入“新浪评级”的具体方法为：在互联网上进入新浪首页，然后点击首页导航条上的“基金”，再点击“基金评级”，最后选择适合投资者自己的5星的基金。如2009年10月28日新浪评级中“华夏蓝筹混合”基金为5星，“交银精选股票”也为5星，这是当时可以选择的两只基金，起码可以炒短线；同样，当时的“广发强债”基金为3星，从基金评级的角度来说，它不适合在2009年10月28日时点的一周内买入。

“晨星评级”系统采用1至5星的星级评级制，评级对象是至计算时点具备一年或一年以上业绩的开放式基金，它只对股票型基金、债券型基金和股债平衡型基金每月初公布一次基金评级。“理柏评级”系统有总回报、稳定回报、保本能力和费用四个方面，每月更新，适合所有股票型、债券型或股债平衡型的开放式基金。“新浪评级”每周更新。“星级评级”是对基金以往业绩的评价，“星级评级”也有其局限性。投资者使用基金评级时切忌在牛市末期选择股票型基金，在牛市末期选择股票型基金会导致自己资金套牢很长时间，但极少数情况除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用基金评级的方法适合于有闲钱但工作很忙的投资者。

对比“中邮核心优选”、“华夏大盘”、“华宝大盘”等股票型基金在牛市中的每日净值表现，“广发强债”这种较好的债券型基金的每日净值表现在牛市中就差许多，给人一种不可同日而语的感觉。“广发强债”在牛市中的基金评级就会比“中邮核心优选”、“华夏大盘”、“华宝大盘”等股票型基金差许多。“中邮核心优选”、“华夏大盘”、“华宝大盘”、“广发强债”也是中国最大的股份制商业银行——中国银行代销的基金之一。

按照《中华人民共和国证券投资基金法》，中国银行是基金业务中的托管人，它是依法设立并取得基金托管资格的商业银行，在全中国的各个省份的各个城市都能为投资者进行基金业务的认购、申购、赎回、转换等业务，截至 2009 年 11 月，共有 350 只基金在中行挂牌交易，投资者可采用柜台交易、网上交易、手机交易办理各类基金业务。

中行全球门户网站（http://www.boc.cn）每日有各只基金的净值公布，较仔细地介绍了所有基金的目前和将来的状况，可以查寻各个基金的历史净值，如可以随时随地地查到“华夏债券 A/B”、“广发强债”成立之后任意一天的净值，它还有一些在中国证券市场买不到、由中行管理的基金，详细情况如下：

第一，如“中金精选”、基金代码 920002，“中国红 1 号”、基金代码 A80001 等。其中“中金精选”发行于 2007 年 6 月，到 2009 年 11 月 10 日累计净值为 2.46 元/份。

第二，如中银旗下产品：“中银中国 200”、基金代码 163801，“中银增长 200”、基金代码 163803，“中银收益 200”、基金代码 163804，“中银策略 200”、基金代码 163805 等。其中“中银收益 200”从 2008 年 11 月 28 日的累计净值 1.7715 元/份上涨到 2009 年 11 月 10 日的累计净值 2.0920 元/份，这段时间此基金无分红。

中行网站还有各基金网点柜台和网上银行认购、申购、赎回费率优惠打折的及时信息，方便投资者用最少的费用操作基金。中行网上银行电脑系统升级换代较快，能够保障投资者资金的安全性和保密性。如购买“广发强债”基金的投资者可以放心地使用家庭网上银行电脑，有问题可拨打“95566”的电话咨询。

中行遍布全球 6 大洲 26 个国家和地区的 680 多家分支机构的服务网络，为投资者提供基金业务完成后的存款、汇款、商务、留学、旅游等全面周到的国际金融服务。中行由外汇、证券、基金、保险、黄金、法律、财务等领域的精英组成的专业投资顾问团队，吸取国际先进经验，应投资者长、中、短期的投资需要，设计丰富多样的理财方案并提供顾问服务，助基民早日实现投资目标。

“中银理财”是中国银行专为贵宾客户打造的个性化、高品质的投资理财服务品牌。它们秉承“以客为尊，不断创新”的宗旨，由专业的客户经理在您独享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理财空间内，为投资者提供“一对一”的优质银行服务，让投资者尽享“中银理财”带来的尊崇生活，为基民的各种类基金提供优质服务。同时，中行依托遍布全球的海内外服务网络、资深的理财专家和多元化的投资理财产品，全面照顾投资者的理财需求，帮助基民实现财富的保值增值。

当今风险控制能力强、波动幅度小的基金在时间的检验下，显现出较好的可投资性；债券型基金投资中国资金市场最稳定的各类型债券，在国家和企业的担保下，在熊市中也显示了其良好的投资性。这不仅指“广发强债”基金，“华夏债券 A/B”和“嘉实多元 A”等债券型基金也是如此，较好的债券型基金给人带来的是简单和快乐。

赞优质债券型基金

越是简单的，越是有效；
越是简单的，越难执行；
越是简单的，越有成绩；
越是简单的，效益惊人。
沿着最省力的道路走，就是债券型基金的街口；
朝着最省力的方向走，就是债券型基金的灯标；
带着最省力的工具走，就是债券型基金的踏板；
靠着最省力的车辆走，就是债券型基金的好处。
财富就在那里，不多也不少，唯有心人、有缘人得之。

第十六节 “华夏债券 A/B”的实在

“华夏债券 A/B”的基金代码为 001001，它的日常申购起始日是 2002 年 11 月 19 日，它在中行全球门户网站基金中的 2013 年名称为“华夏债券前收费”，它是中国最好的基金公司之一——华夏基金管理有限公司的债券型基金，它也是中国开放式基金中的一只债券型基金，它的基金托管人是中国交通银行、中国银行等其他指定机构。

“华夏债券 A/B”在日常申购起始日（2002 年 11 月 19 日）有其新基金的封闭期，封闭期指在开放式基金成立初期，基金管理人可以在基金契约和招募说明书规定的期限内不接受申购、赎回等业务的时间。根据法规的规定，封闭期最长不得超过 3 个月。现在许多年收益较高的基金为了不使此基金的规模太大，也对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外进行封闭，如华夏基金管理有限公司的许多好基金在中国股票的最近的几个牛市中就对外封闭，如基金代码为 002001 的“华夏回报”、基金代码为 002011 的“华夏红利”等，这些年收益较高的基金大部分都为股票型基金，投资者及时地选择它们，在牛市中的获利也较大。

“华夏债券 A/B”是一只债券型基金。管理债券型基金的基金管理人主要在中国投资市场中的债券市场赚钱，管理股票型基金的基金管理人主要在中国投资市场中的股票市场赚钱。但在中国投资市场中，债券市场和股票市场却呈现负相关性，如果股市估值达到阶段性高位，也就是股票市场到达牛市的顶点，就可以择优配置债券市场的债券，且同时降低股票市场的投资比例。

“华夏债券 A/B”这只基金以投资债券为主，是一种风险低、收益稳定的基金产品，投资者购买它常用来抵御通货膨胀的危险。中国从 1976 年的改革开放以来，中国经济蓬勃向上，日日更新，通货膨胀也就成为一种常态，物价上涨，普通老百姓为了解决菜、米、油、盐等日用生活品的价格上涨，他们会寻求申购或认购像“华夏债券 A/B”等的债券型基金，从而来抵御通货膨胀带来的个人家庭的风险。如 2008 年初申购“华夏债券 A/B”，一年到期时，1000 元投入成本可得到 80 元左右的纯收益。

债券型基金在熊市中的诱惑是无法抵挡的。“华夏债券 A/B”在 2008 年的年收益为 12.2%，12.2%的收益在 2008 年的中国股票的牛熊转换中处于中国基金的较为领先的地位。2009 年，“华夏债券 A/B”在中国所有债券型基金中的表现不是很优秀。表 5-8 为 2009 年债券型基金收益率排名表。

表 5-8　2009 年债券型基金收益率排名表

基金代码	基金名称	2009 年收益率（%）	排名
121001	国投瑞银融华债券	42.73	1
202101	南方宝元债券	18.34	2
180015	银华增强收益债券	18.12	3
160612	鹏华丰收债券	12.18	4
410004	华富收益增强债券 A	11.90	5
410005	华富收益增强债券 B	11.43	6
090008	大成强化收益债券	10.56	7
070015	嘉实多元债券 A	10.22	8

资料来源：宏赫理财研究部。

表 5-8 的统计截止日期：2009 年 12 月 31 日，表中 2009 年收益第一名的“国投瑞银融华债券”的收益超过了当时垫底即较差的股票型基金的收益。

为了更好地理解“华夏债券 A/B”的实在，要看它最近几年带给投资者的具体的净值增长率，公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某基金某年净值增长率 = (年末累计净值 − 年初累计净值) /年初累计净值 × 100%

(1) 2008 年 1 月 1 日，“华夏债券 A/B”累计净值为 1.3810 元/份，12 月 31 日它的累计净值为 1.5030 元/份。

2008 年“华夏债券 A/B”年净值增长率 = (1.5030 − 1.3810) ÷ 1.3810 × 100% = 8.83%

(2) 2009 年 1 月 1 日，“华夏债券 A/B”累计净值为 1.5030 元/份，12 月 31 日它的累计净值为 1.5270 元/份。

2009 年“华夏债券 A/B”年净值增长率 = (1.5270 − 1.5030) ÷ 1.5030 × 100% = 1.60%

(3) 2010 年 1 月 1 日，“华夏债券 A/B”累计净值为 1.5270 元/份，12 月 31 日它的累计净值为 1.5890 元/份。

2010 年“华夏债券 A/B”年净值增长率 = (1.5890 − 1.5270) ÷ 1.5270 × 100% = 4.06%

(4) 2011 年 1 月 1 日，“华夏债券 A/B”累计净值为 1.5890 元/份，12 月 31 日它的累计净值为 1.5670 元/份。

2011 年“华夏债券 A/B”年净值增长率 = (1.5670 − 1.5890) ÷ 1.5890 × 100% = −1.38%

(5) 2012 年 1 月 1 日，“华夏债券 A/B”累计净值为 1.5670 元/份，12 月 31 日它的累计净值为 1.6480 元/份。

2012 年“华夏债券 A/B”净值增长率 = (1.6480 − 1.5670) ÷ 1.5670 × 100% = 5.17%

为了更好地了解 2011 年“华夏债券 A/B”年净值增长率为负数的原因，我们再来看看 2011 年的熊市中的全年的基金表现。

一、上证综指和深证成指暴跌的惨状

2011 年，上证综指全年暴跌 21.68%，为中国股票和基金历史上惨跌的熊市，中国 A 股十年一梦回归起点。12 月 28 日，上证综指创下 2011 年最低点位 2170.01 点，而 10 年前的 2001 年 6 月 14 日，上证综指就已经创下了当时的最高点 2245 点。“A 股十年零涨幅”，使许多股民和基民资金严重亏损，也使一小部分机构投资者赚得盆满钵满，更使一些国外热钱的高手投资者赢得了高手的称号。

这一年，在 CPI 节节攀升的背景之下，货币政策一再收紧，存款准备金率一调再调，连续的加息也将中国股票压得喘不过气来，欧债危机更使中国股票雪上加霜。在国内通货膨胀之下，2011 年全年一直熊市到底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至 2011 年 12 月 30 日收盘，上证综指暴跌 21.68%。深市的情况则更加惨烈，深证成指暴跌 28.41%，创出了两指数从中国股票建立以来的历史新低。两个指数暴跌的同时，A 股市值也在蒸发。沪深 A、B 股总市值从 2010 年底的 26.54 万亿元下降到 2011 年底的 21.14 万亿元，大幅缩水 5.4 万亿元。2011 年，中国股票市场融资近 7000 亿元。在两指数跌幅之大、熊市处于全球之冠的同时，中国 A 股的融资规模同样冠顶全球。

如 2011 年 4 月，国际板即将推出的消息频频传出，这也正是中国 A 股转熊的时间节点。4 月 19 日，中国 A 股在中国 B 股的带动之下开始了暴跌的征途。如 5 月 23 日，前任中国证监会主席尚福林用“国际板越来越近了”的一句话，让上证综指当日暴跌近 3%。在随后半年多的时间内，每一次中国 A 股刚刚获得喘息的机会，阴魂不散的国际板传闻又将中国 A 股的反弹苗头打沉。

在 2011 年 3 月 11 日下午，日本东北部海域发生里氏 9 级地震，造成日本福岛第一核电站发生核泄漏事故。对核电安全性的质疑引发中国 A 股核电股的暴跌，并在随后都难见起色。

在中国股票萎靡不振之时，2011 年 10 月底，郭树清接任尚福林担任新一任中国证监会主席。“新官上任三把火”，郭树清上任后，相继推出完善上市公司现金分红、退市制度等措施，促使中国股市价值投资。

二、股票型基金同时惨跌，并几乎全军覆没

股债双熊的背景之下，截至 2011 年 12 月 29 日，224 只股票型基金自 2011 年以来平均亏损幅度达到 26.06%，它们的表现超过上证综指 21.68%的跌幅。股债平衡型基金无一取得正收益，而跌幅最大的近 40%，这种亏损只有在 2008 年发生过，无数持有股票型基金的基民陷于极端的恐惧之中，无数持有股票型基金的基民早早地逃离了这个伤心地。

中国债券型基金 2011 年整体获得负收益，只有少量几只债券型基金获得上涨，“华夏债券 A/B”表现也较好。2011 年，基金中唯一的亮点是货币型基金，整体取得超过 3%的正收益，接近当年的一年期定期存款的收益，虽然不高，但相比股票型基金和债券型基金已经是独占鳌头。反过头来看，2011 年，在中国各银行存入一年期定期存款的存款人却安详镇定地获得了较好的收益，他们一无亏钱的心理压力，二无经常观察行情的行为动力。存款人在一年期的定期存款到期时，存款将自动转存，若下一年的股票仍是熊市，存款人将再得到一年的存款利息。如 2011 年 2 月 9 日，国家公布的一年期定期存款利率为 3%，100000 元的存款一年后在 100000 元的本金无变动的情况下还能得到 3000 元的利息。一年后自动转存，按照 2012 年 6 月 8 日国家公布的利率 3.5%，能得到 3500 元。两年得到了 6500 元，这还是没有将 3000 元利息转至存款的情况下获得的。若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年下半年股市依然熊市，这笔收入将是很可观的。

三、中国股票中的文化传媒板块是中国 2011 年全年熊市中的几乎唯一的温暖的板块

在 2011 年的熊市中，中国股票市场中的股票板块，其中唯一温暖的板块就是 2011 年 10 月中旬以来启动的文化传媒板块。中国共产党十七届六中全会通过的《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》于 2011 年 10 月 26 日公布，中国政府着重提升文化产业地位的消息有效激活了文化传媒板块的股票走势。紧接着文化传媒板块行情全面铺开，文化传媒板块一跃成为 2011 年下半年市场最为瞩目的焦点。

虽然 2011 年中国股市在日本核电站爆毁、欧洲债务危机等的逼迫之下一片伤亡惨重，但相对 2008 年，一个新品种叫做"股指期货"的存在让中国这个巨大的投资市场已经有了一些变化，又一个叫做"A 股对冲基金"的新的投资方法开始逐渐萌芽。

基金投资对投资者的时间长短而言，虽然只是由短线投资和长线投资构成，但其中却蕴涵了很深的技巧，如以上的"华夏债券 A/B"，如果投资者在 2008 年初春的第一个交易日买入，在 2012 年 6 月 30 日卖出，这就是"华夏债券 A/B"的长期投资者，就可赚取这 4 年半的实际利润，这位投资者就是长期投资者。想成为一名成功的投资者，就一定要养成一系列的好习惯，就像要有一个好身体应养成早睡早起、合理饮食等好习惯一样。习惯——尤其是好习惯——虽然不容易养成，但为了我们投资的最终目的——盈利，我们必须要这么做。短线投资有其固有的习惯，长线投资也有其特定的习惯。

（1）保住现有财富。保住资本永远是第一位的，并且相信最重要的事情永远是保住资本，这是投资者投资策略的基石。

（2）努力回避风险。每年都会有不同的投资风险，不是只有冒大险才能赚大钱，投资者只有巧妙地回避每一个投资中将要遇到的风险，才能投资获胜。

（3）发展自己的投资哲学。每个投资大师都有他自己的投资哲学，这种哲学是他的个性、能力、知识、品位和目标的表达。因此，任何两个成功的投资者都不可能有一样的投资哲学。

（4）术业有专攻。只投资于你懂得的基金类型和领域，很多盈利机会存在于投资者自己的专长领域，同时需更多、更深地研究自己将来的、发展的专业领域。

（5）投资时间也是一门科学。你的家庭资金何时能周转出来投入到基金，需要较早地研究投资的基金类型，短线投资要充分考虑各项成本，长线投资不要太计较眼前的短暂亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你在熊市初期将买入债券型基金时，你在新浪网的基金栏目内将得到当时的一些准确的此基金的数据，仔细地分析当时的所有数据，再比较其他较好的债券型基金的数据，如“广发强债”的数据，你就能在熊市中投资债券型基金较有收获。

爱基金

想你是最快乐的事；
见你是最开心的事；
爱你是我们永远要做的事；
把你放在心上是我们一直在做的事。
一千朵玫瑰给你，要你好好支撑我；
一千只纸鹤给你，要我永远不离你；
一千颗幸运星给你，好运一直围绕你！
祝沉浸在基金中的我们好运。

第十七节 “嘉实多元 A”的反弹

“嘉实多元 A”是债券型基金，它的基金代码为 070015，此基金的日常申购起始日为 2008 年 9 月 17 日。“嘉实多元 A”在 2008 年的收益较好，在 2009 年收益很差，自上市以来到 2009 年 9 月 7 日，它的净值增长率为 10.50%，截至 2013 年 10 月 23 日的最近 1 年净值增长率为 4.66%，截至 2013 年 10 月 23 日的最近 2 年净值增长率为 8.39%。

根据“在牛熊博弈中获取基金的最大收益”的基本原理，在中国股票的牛市末期转变成熊市初期时，如持有“嘉实 300”等嘉实基金管理有限公司两年以上的股票型基金投资者，应把它转换成“嘉实多元 A”、“嘉实债券”、“嘉实多元 B”的债券型基金，从而规避大多数股票型基金在熊市中的长期净值下跌。此同一个嘉实基金管理有限公司的基金的转换不收取申购费和赎回费，没有任何手续费，因嘉实基金管理有限公司对持有其某基金两年以上者，投资者转换成此公司的其他基金时不收取任何手续费。易方达基金管理有限公司对持有本公司各种基金两年以上的基金的投资者，此投资者要求转换成此公司的其他基金也不收任何手续费。其他基金公司的规定各有不同。

2008 年，中国债券型基金平均收益率为 6.13%，中国最好的 45 只股票型基金 2007 年至 2009 年的年化回报率为 30%以上，最好的 10 只债券型基金 2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2009年的年化回报率为7%以上。在2005年开始至今的牛熊快速交替的中国股票市场中，投资者对自己基金的风险控制力也属于比较重要的一个方面，投资者对自己选择的股票型基金或债券型基金的熟练掌握也属于比较重要的一个方面。股票型基金与债券型基金是基金类别中最重要的两种类型，下面来看它们二者的联系和区别，以及市场中的惯性手法：

（1）股票型基金是指以股票为主要投资对象的基金。股票型基金在各类基金中历史最为悠久，也是各国广泛采用的一种基金类型。根据中国证监会对基金类别的分类标准，60%以上的基金资产投资于股票的为股票型基金。

（2）债券型基金是指以债券为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，80%以上的基金资产投资于债券的为债券型基金。

（3）债券型基金的投资风险比股票型基金小，但是收益也少。一般来说，投资债券型基金的长期收益会高于银行储蓄，债券型基金通常作为抵御通货膨胀的工具。中国基金市场业绩较好的债券型基金的投资有些完全无风险，如“广发强债”债券型基金。

（4）为了获取中国股票的牛熊博弈中的基金最大收益，股票型基金的持有者会在牛市末期抛弃此股票型基金，从而转换成中国市场当时最好的债券型基金。而持有债券型基金的投资者如果只想获取稳定的收益，在牛市末期可以不必抛弃债券型基金，因为在中国股票的熊市中，债券型基金的收益还是会稳步上涨，在中国股票的熊市中，少量的股票型基金可获收益。厌恶风险的投资者可以长期持有较好的债券型基金。

（5）有人说得好：“换个方向，你就是第一。”最大地获取基金的最高利润的操作方法为：在牛市初期，买入上升率最高的中国市场的某一只股票型基金；在牛市末期，抛出此股票型基金，继而转换或申购成年收益最高的一只中国市场的债券型基金；在熊市末期即另一个牛市初期，再一次申购或认购入开放式基金中的最好的某一只股票型基金。由此循环往复，在股票的牛熊博弈中就能够获取中国基金中的最大收益。

（6）因为大多数人都是一个方向，千军万马都一样的思维、一样的行为，你就会变成群盲，就像羊群一样。你要做羊，还是做狼？数英雄，论成败，天下财富在谁手？天下财富在股票的牛熊博弈中获取中国基金的最大收益的人之手。

（7）10%的人拥有70%的财富，70%的人拥有10%的财富。10%的人拥有70%的财富者大部分为操作股票和股票型基金的人。你要想致富，你就得研究致富的办法，研究富翁的思想和行为，像富人那样，立下雄心壮志，做出不凡的业绩，很快你就是富翁！

（8）市场永远是对的，不要试图“超越市场”。虽然战略上我们要预测战争的结局，但战术上我们要学会观察战场走势，冷静地跟在大军的后面，看不清大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势就干脆做个旁观者，购买中国市场较好的债券型基金的人就是一个中国股票市场的旁观者。如果你无法准确地判断牛市和熊市的初期，你应冷静地跟在大军的后面，再做好趋势的判断。

（9）永远跟随在胜利者的后面，多空双方胜负已出，大势已定之时，一定要及时加入胜利者的行列去“捞取”胜利的果实，此刻需要的是眼疾手快。再进一步概括，就是那句经典名言——“趋势是你的朋友”。总之，你如果紧跟胜利者的步伐，你也会是胜利者，你就能在牛熊博弈中获取较大收益。

以上介绍都是各有各自的优势和劣势，掌握其优势为自己利用，掌握其劣势并扬长避短，看准机会、主动出击，从而在中国基金将来的十年、几十年的发展过程中，大家都能获取个人、团体的最大利润。

我们爱基金

时间在一天天流逝，基金在一天天增长，利润在一天天加大，可爱的基金，快乐的基金，你像音符一样在基民的心灵上跳动，你像阶梯一样在基民的净值中向上，基民的心情随着你而愉快地歌唱，大家爱基金，就像老鼠爱大米。

阳光在一天天照耀，基金在一天天增长，资金在一天天成长，可爱的基金，快乐的基金，你像绿草一样在基民的心头上美化，你像货币一样在基民的口袋里隆起，基民的情绪随着你而高兴地绽放，大家爱基金，就像葵花爱太阳。

江河在一天天奔流，基金在一天天增长，合同在一天天制定，可爱的基金，快乐的基金，你像大海一样在基民的口头上流淌，你像条款一样在基民的价格里鉴定，基民的心理随着你而快乐地稳定，大家爱基金，就像江河爱海洋。

女人在一天天妖娆，基金在一天天增长，存款在一天天添加，可爱的基金，快乐的基金，你像花儿一样在基民的头脑中开放，你像银行一样在基民的存折中打印，基民的忧愁随着你而有趣地抛售，大家爱基金，就像男人爱女人。

雪山在一天天融化，基金在一天天增长，认购在一天天添进，可爱的基金，快乐的基金，你像雪景一样在基民的思维中固定，你像股票一样在基民的价格中体现，基民的烦恼随着你而愉悦地放松，大家爱基金，就像松树爱冬雪。

公路在一天天扩展，基金在一天天增长，申购在一天天开始，可爱的基金，快乐的基金，你像大桥一样在基民的印象中延伸，你像证券一样在基民的投资中复制，基民的表情随着你而欢快地跳跃，大家爱基金，就像汽车爱大路。

森林在一天天深化，基金在一天天增长，账户在一天天开立，可爱的基金，快乐的基金，你像大树一样在基民的概念中长大，你像收益一样在基民的资金中表现，基民的态度随着你而开心地改变，大家爱基金，就像人类爱氧气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　坚定持有是基金永恒的主题

本书中，笔者介绍了许多如何识别牛市和熊市，如何在牛市和熊市中分别操作股票和基金的方法，但对于许多工薪族、上班族以及无时间去仔细分析和判断基金的人来说，从申购和认购了较好的基金开始，一直持有在手上、在银行存折中、在联网的电脑上、在证券公司的账户中、在基金公司的账户中仍然不失为最佳的方法。基民让基金公司在股市中长期搏击，虽然股票型基金在熊市中净值缩水，但在中国经济近 20 年乃至更长的时间都会高速发展的前提下，在人民币相对于美元还存在升值空间的前提下，在世界经济出现危机时中国政府有能力用充足的外汇储备去刺激本国经济的前提下，在中国政府现也需要从股市中为企业筹资的前提下，基金公司较好的基金在牛市中赚取的钱要远远多于此基金在熊市中亏损的钱，这就是许多基民长期持有某基金的获胜法宝。

因为准确地判断股票的牛市和熊市是受许多突发因素影响的，基民有时无法、无时间去应付这些突发事件，从而导致无法及时地赎回基金，造成短期的经济损失，而长久持有较好的基金既省时又省力，还能获取较好的收益，所以本节主张长期持有某个或某几个较好的基金。

下面用一个实际的生活、工作故事来诠释这个道理。

2004 年 8 月，一辛姓小姐认购了基金代码为 070006 的“嘉实服务”10000 元，当等到此基金第一天上市时，即 2004 年 9 月 22 日，“嘉实服务”上市可查价格时，当日净值为 0.9550 元/份，当日她的心情就降到低点、冰点，当日她算了一下自己的资金，购入的 10000 元钱只剩下 9550 元，一出价格就亏了 450 元。这是自己的血汗钱呀，工资收入不高的她开始自责：她不应该听买基金的银行柜台员工劝说就自作主张地取钱买基金，更不应该取钱时头脑发热就指定买“嘉实服务”。接下来的几天更让她坐立不安，我们来看看“嘉实服务”接下来 5 天的亏损额，如表 6-1 所示。

她每天都担心天会掉下来，地会塌下去，日月星辰会坠落下来，她常常因此愁眉不展，心惊胆寒，愁得睡不着觉，吃不下饭。也就是这样，她每天还担心“嘉实服务”的净值还会缩减，自己的 10000 元钱还会继续减少下去，她常常因此寝食难安，心惊肉跳。她找来了心理学书，静静地在几个夜晚看完了：看完挫折心理的调整的一章，她知道了挫折、害怕会带来失望、压抑、忧郁、苦闷，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-1 "嘉实服务"的收益情况

	当日净值此时亦为累计净值（元/份）	认购 10000 元到此时的亏损额（元）	此时状态	认购 10000 元到此时的金额数（元）
2004 年 9 月 22 日	0.9550	450	可申购、可赎回	9550
2004 年 9 月 23 日	0.9760	240	可申购、可赎回	9760
2004 年 9 月 24 日	0.97	300	可申购、可赎回	9700
2004 年 9 月 27 日	0.9710	290	可申购、可赎回	9710
2004 年 9 月 28 日	0.9760	240	可申购、可赎回	9760

至会带来严重的疾病，她开始理智地面对这些挫折和资金的亏损，等待着……

2004 年，"嘉实服务"的基金净值都低于认购面值，因为此年无分红，它当时的净值也就是它每日的累计净值。2004 年 10 月 15 日，"嘉实服务"达到它全年的最低净值，也就是全年最惨的一天，此天的净值为 0.9420 元/份，辛小姐在这一天亏损了 580 元，但她在战胜了恐惧之后，坦然地接受了这个事实，依然没有赎回自己一分钱的资金，她坚信命运之神在远方等待着她。

新的一年的钟声又响了，辛小姐又满怀希望地进入了 2005 年。但"嘉实服务"在 2005 年全年的每日的净值都低于面值，全年净值在 0.8440 元/份至 0.9 元/份徘徊。在 2005 年 6 月 7 日，"嘉实服务"达到历史的最低点 0.8440 元/份，辛小姐依然手握此基金不理不睬，她通过相关书籍来了解基金知识。

辛小姐是企业的出纳员，她为了此事找银行的一位理财经理进行交流，理财经理告诉她：投资基金都是有风险的，基金在于长久持有，2004 年和 2005 年基金和股票的经济大环境不好，按照国际惯例，以后会慢慢好起来的。这位银行的理财经理又得知她经常寝食难安，就劝导她：虽然损失几千元，也用不着为此将自己的身体搞坏，搞出病来还要自负医药费。经过这么一番开导，辛小姐恍然大悟，这才放心下来，又快快乐乐地过日子了，她不再算基金每日的亏损数。

2006 年的第一天，此基金开始慢慢出现转机，2006 年 1 月 4 日，它的净值为 0.9390 元/份，整个 1 月份，它的日净值增长率最高为 2.77%，最低为-1.14%，全月每日的净值增长率的正数多于负数；2006 年 2 月 8 日，它的单位净值达到了 0.9910 元/份，此时依然无分红。基金一般在累计净值无法达到 1.00 元/份时投资者是无法分到红利的，但这小曲线形上升的净值让辛小姐看到了春天的来临。

辛小姐既为差不多两年的等待而高兴，又为"嘉实服务"能否继续上升净值而感到担忧，青春期的焦虑症时不时地侵入到她的胸怀。一次派对让她认识了 26 岁某财经学院金融系的大学讲师刘老师，两人一见钟情，陷入了情网。

工作之余、恋爱之时，两人谈起了基金，刘老师给辛小姐分析了当前的国际、国内金融形势，并用 2006 年的中国股票形势为她讲解了当时的股票型基金，两人由热情倾谈而进一步为大谈"嘉实服务"。这天辛小姐将刘老师对过去以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时中国股市的走势简明而又深刻的分析记在了日记本上。

辛小姐对“嘉实服务”未来的盈利充满了信心。2006 年 2 月 27 日，“嘉实服务”净值和累计净值都是 1.0050 元/份，当日日净值增长率为 0.90%。辛小姐看到这条信息后，激动地拨打了刘老师的电话，电话中辛小姐愉快地告诉了刘老师自己的成本又失而复得的愉快心情。她拿着电话兴奋得又蹦又跳，她将欢乐的情绪传染给了文静的刘老师，刘老师不断地为她祝贺，辛小姐最后在电话中用她的女高音唱起了：打起手鼓唱起歌，歌唱今天的好生活……

2006 年 6 月 15 日，“嘉实服务”基金因 2006 年上半年在中国股市中炒股业绩优良，获取了丰厚的收益，在这一天，此基金为它的基民分红，每份分红 0.04 元，这天它的日净值为 1.1530 元/份，累计净值为 1.1930 元/份，此天的累计净值为当日净值与当日分红之和。辛小姐又快速地得到了这天的消息，她的分红为 400 元，她的 10000 元成本已变成了 11930 元，快乐的情绪再一次包围着她。

2006 年 6 月 28 日，“嘉实服务”第二次分红，每份此基金分到了 0.03 元，辛小姐又分到了 300 元。

辛小姐每日还是要去银行进账，为企业财务出纳做点工作，同时在与银行小姐以及先生的交流中她又获取了许多的基金知识以及其他于工作有用的金融知识，她知道了“嘉实服务”与此基金每季炒作的前十位股票有密切的关系。前十位股票可以在网站上查到，查到后她又开始慢慢地钻研此十只股票，看看它们是否有潜力使下个月的“嘉实服务”的累计净值冲上去，冲上去的速度快不快，这些她都会在与刘老师的约会中两人去尽情探讨。

日子在一天一天地过去，一晃又到了 2006 年底，辛小姐所在单位的财务工作也一天一天忙碌起来，报销、记账……单位财务账和报表也进入了财务决战阶段，年度报表也要马不停蹄地做出来，这是单位老总必须要掌握的数据，有些数据还要交税务部门审核，有些数据也要交审计部门审核，重要报表和数据更需要送交上级机构审核和备案，从而确定辛小姐单位 2006 年的全年业绩。2006 年 12 月 29 日是 2006 年“嘉实服务”净值对外公布的最后一天，“嘉实服务”的累计净值为 2.0530 元/份。

2007 年的春天来了，春天也带来了中国股票型基金的春天，强劲的股票走势带来了股票型基金的春日，作为股票型基金中的“嘉实服务”更是牛气冲天，累计净值一飞而上。不断提高的累计净值让辛小姐内心冲动不已，想想自己坚定持有带来的丰收果实，辛小姐每次和朋友、同事谈起都抑制不住内心的喜悦。辛小姐也认为自己坚定持有“嘉实服务”的理论知识是刘老师给她带来的，学习股票和基金的理论知识以及其中无穷的快乐是她将来的主要目标。

2007 年，辛小姐和刘老师的恋情又翻开了新的一页。刘老师在教大学生的闲暇时间就留意“嘉实服务”的累计净值，他把每个月“嘉实服务”的最高一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和最低一天的累计净值以及相关数据都及时用手机短信的方式发给辛小姐。辛小姐把所有的数据整理之后写在了自己的日记本上，如表 6-2 所示。

表 6-2 嘉实服务 2007 年 1 月至 6 月每月统计日最高与最低累计净值

基金名称	当日净值（元/份）	当时已分红（元/份）	当日累计净值（元/份）	当时状况	当天日期	本月状况
嘉实服务	2.184	0.12	2.304	可申购、可赎回	2007-01-16	最低累计净值
嘉实服务	2.2	0.12	2.32	可申购、可赎回	2007-01-31	最高累计净值
嘉实服务	2.123	0.12	2.243	可申购、可赎回	2007-02-02	最低累计净值
嘉实服务	2.281	0.12	2.401	可申购、可赎回	2007-02-12	最高累计净值
嘉实服务	2.298	0.12	2.418	可申购、可赎回	2007-03-07	最低累计净值
嘉实服务	2.349	0.12	2.469	可申购、可赎回	2007-03-15	最高累计净值
嘉实服务	2.533	0.12	2.653	可申购、可赎回	2007-04-04	最低累计净值
嘉实服务	2.781	0.12	2.901	可申购、可赎回	2007-04-20	最高累计净值
嘉实服务	3.034	0.12	3.154	可申购、可赎回	2007-05-08	最低累计净值
嘉实服务	3.279	0.12	3.399	可申购、可赎回	2007-05-25	最高累计净值
嘉实服务	3.316	0.12	3.436	可申购、可赎回	2007-06-07	最低累计净值
嘉实服务	3.525	0.12	3.645	可申购、可赎回	2007-06-12	最高累计净值

一天，辛小姐惊奇地发现“嘉实服务”的累计净值在直线下降，她把消息及时地告诉刘老师的同时将统计结果记在了红纱雕花的日记本上，并把净值表输入电脑，如表 6-3 所示。

表 6-3 嘉实服务 2007 年 7 月至 12 月每月统计日最高与最低累计净值

基金名称	当日净值（元/份）	当日已分红（元/份）	当日累计净值（元/份）	当日状况	日期	当月状况
嘉实服务	3.312	0.12	3.432	可申购、可赎回	2007-07-16	累计净值当月最低日
嘉实服务	3.41	0.12	3.53	可申购、可赎回	2007-07-17	累计净值当月最高日
嘉实服务	4.098	0.12	4.218	可申购、可赎回	2007-08-08	累计净值当月最低日
嘉实服务	4.205	0.12	4.325	可申购、可赎回	2007-08-20	累计净值当月最高日
嘉实服务	4.408	0.12	4.528	可申购、可赎回	2007-09-11	累计净值当月最低日
嘉实服务	4.498	0.12	4.618	可申购、可赎回	2007-09-28	累计净值当月最高日
嘉实服务	4.338	0.12	4.458	可申购、可赎回	2007-10-18	累计净值当月最低日
嘉实服务	4.408	0.12	4.528	可申购、可赎回	2007-10-31	累计净值当月最高日
嘉实服务	4.007	0.12	4.127	可申购、可赎回	2007-11-22	累计净值当月最低日
嘉实服务	4.114	0.12	4.234	可申购、可赎回	2007-11-29	累计净值当月最高日
嘉实服务	4.111	0.12	4.231	可申购、可赎回	2007-12-13	累计净值当月最低日
嘉实服务	4.36	0.12	4.48	可申购、可赎回	2007-12-27	累计净值当月最高日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

她发现，2007 年开春至 2007 年 9 月“嘉实服务”的累计净值一直在小曲线形上涨，到 2007 年 10 月累计净值开始小曲线形下跌，此年的 11 月、12 月继续下跌。辛小姐和刘老师由开始的急躁心情慢慢冷静下来，他们开始寻找下跌的根本原因。

2008 年新年的脚步一步一步往前走着，刘老师的大学授课课程也一步一步进行着，金融系主要是进行金融、财务、财经等大学生教育，同时也进行一些现代中国社会金融、财经的研究工作。系主任在刘老师等大学教师的会议中提出了将 2007 年中旬中国大牛市结束的原因作为一个重要研究课题交给了在座的老师。会议后，刘老师马上在自己授课的课堂上对所有的学生提出了此课题，并要求他的学生们写出相关论文。一个星期后，刘老师查阅学生的论文，一个研究结果深深地吸引了他——“次贷危机对中国股票和股票型基金的危害”，这个研究是对 2007 年中旬中国最大一次股票牛市和此次牛市中的股票型基金的最好总结。

次贷危机对中国股票和股票型基金的危害

贷款是某国家的金融机构即各银行对它的民众提供的一种借款方式，民众拿了这笔钱就能去做国家允许的各种各样的赚钱活动，在一定时间内赚钱到手后，民众再将借款和利息还给银行。一个国家对它的民众通常实行让民众用贷款去买房和买车，即买国家正规出售的房屋和汽车等。

中国金融机构即银行有贷款，美国也有，它是国家对民众提供的一种信用、一种诚信活动。美国各金融机构大约在 2006 年实行了一种比以前的贷款信用较差的贷款叫次级贷款，这种贷款最开始在美国国内开展，后来开始对世界各国推销其信用很差的这种贷款，信用指金融机构对民众贷款的信任度。

美国联邦储备系统（Federal Reserve System，Fed）负责履行美国中央银行的职责，中央银行是美国管理各商业银行的管理机构，它的简称为美联储。美联储为了促进本国经济增长和就业，实行了降低利率的政策，尤其为贷款利率，由此出现了波及世界金融危机的次级贷款危机，它简称为次贷，美国的次贷危机是由美国的次级贷款引起的，次级贷款首先使美国一些商业银行和许多投资银行在 2008 年、2009 年相继倒闭，几十亿美元以及几百亿美元、几兆亿美元在 2008 年、2009 年的这段时间里相继灰飞烟灭，美国各金融机构的倒闭引起全世界的金融危机和经济危机。

美国国内的“次贷危机”是从 2006 年春季在美国本土开始逐步显现的，2007 年 8 月开始席卷美国、欧洲和日本等世界主要金融市场。这场危机肇始于美国房地产市场泡沫破裂，并随当时美国各州及全国的房市向下探底并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步升级和扩散，后来美国几家金融机构宣布倒闭。美联储前主席格林斯潘表示，美国在2008年和2009年中经历了一场“百年不遇”的金融危机。

距离2007年8月美国次贷危机在欧洲、日本等国全面爆发只两个月，2007年10月16日上证综指达到最高位6124点，从此上证综指再也没有达到过6124点，这是中国股票历史的上证综指的最高位，这不是历史的巧合，这是国际资金和资本流动的必然，国际间的资金是通过各国的金融机构流动的。美国这个世界最大经济体的经济危机的爆发必然引起世界第二大经济体中国的虚拟经济中的中国股票和股票型基金从2007年10月17日开始全面下跌。

在2006年，美国经济就开始出现衰退，美联储主席格林斯潘就在当时多次明确表示，美国将会执行长期的减低存贷款利率的金融政策，利率的减低让每个美国人更喜欢使用金融机构的贷款，并用贷款买房居住和用贷款负债消费等。为了让这些人借到更多的钱，美国有关机构不断放宽金融机构发放贷款的放贷标准，结果造成许多人盲目贷款，盲目贷款的结果是美国金融机构的烂账不断增多，狡猾的美国人开始深刻地知道这种金融政策将带给他们无穷的后患，他们开始寻求他们经济和金融烂账的替罪羊，这些替罪羊就是世界各国的金融和资金。充当替罪羊的资金数额巨大，这种需求促使在中国股市和股票型基金中投资的资金快速地撤离，这些资金的撤离再配合其他因素使上证综指在2007年10月16日达到最高点并开始下跌，波浪形下跌的趋势长达一年。

早在次级贷款发明之初，美国各金融机构对它们的次级贷款将带给它们的劣势心知肚明，为了使美国无法归还贷款的穷人能够住上更好的房子、享受更加现代化的生活，它们将次级贷款的风险巧妙地让世界各大经济体的有力投资者去承受，投资者们有些投资在中国股票和股票型基金的资金就会在股市和基市中撤资。有统计数据表明，在2005年初至2007年10月16日的大牛市中，中国股票的最大投资者是国外热钱，而热钱的很大部分来自美国和美元，“次级贷款”的危机同时开始在2007年底席卷中国股票市场，中国股票的下跌同时带动中国股票型基金的下跌，如2007年10月之后“嘉实服务”的累计净值的下跌。

美国次贷危机大致是从2007年10月份开始加速恶化的，中国股市也是在2007年的10月份创出历史新高后一路加速下跌且暴跌不止的。2007年10月1日，美联储主席格林斯潘一改过去模棱两可的表述，以明确而清晰的声音说：中国A股市场已经完全泡沫化并彻底沦为一个泡沫市场；格林斯潘还“风趣”地补充道：“想知道泡沫化的定义吗？看中国股市就知道了。”此后，人们特别是中国广大股民隐约感觉到，一股神秘的力量一直在做空中国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市并挫伤中国股市的信心，这就是当时所说的国外热钱从中国股市快速的撤离。此时上证综指从2007年10月16日创出历史高点后，一路下跌，到2008年10月28日创下1664.93点的近期新低，整个跌幅高达72.81%。“嘉实服务”也在这2008年的一年内经历了累计净值泻跌的残景。

中国证券交易所公布的数据显示，截至2008年10月30日收盘，沪深两市总市值为11.42万亿元，而在2007年10月16日前后，沪深两市的总市值约为27.5万亿元。中国A股市场的股票账户为1.15亿户左右，考虑到每个股民同时拥有沪深两个账户，中国A股的股民约为5750万户，每个账户平均约损失14万元的市值。

次贷危机对中国股票和股票型基金的影响是深远的，它不仅影响着中国股票和中国股票型基金，同时也影响着中国的一些投资了美国次贷金融产品的企业出现亏损和利润的减少，2007年10月开始至2008年底的中国股票的暴跌，更使得中国参与股票和股票型基金的投资者中的中等收入者和低入者在此年损失惨重。

刘老师将此论文讲解给辛小姐，辛小姐慢慢地理解了。他们两人细细商量，决定长期持有原始买入的“嘉实服务”10000元，他们坚信基金长久持有也能带来丰厚的盈利。他们又将主要精力放在各自的工作和事业上。2009年的新年到了，刘老师在自己的电子簿上留下了自己的新年金融、基金事业的新诗：

2009年基金展望

轻轻按下电源开关，
屏幕色彩缤纷亮丽，
新的一年走进了我的电脑台，
基金悄然变换着新的色彩，
荧屏跳动着红、黄、蓝、绿，
慢慢跃进我们的视线。

机器的声音温柔呼唤，
邮件的传递悄然走过，
新的一年走到了我的电脑台，
基金悄然变换着新的颜色，
神秘的通道即将开放，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渴望的心情兴奋不安。

塑胶的键盘滴答作响，
高速的连线无声无息，
新的一年走来了我的电脑台，
金融悄然变换着新的亮色，
张开透明的翅膀，朝着新基金飞翔，
搜寻最美一个现实的新利润。

2009 年 12 月 31 日，“嘉实服务”的累计净值已上涨到 4.1540 元/份，并可申购可赎回，当日已分红 0.32 元/份，当日净值为 3.8340 元/份。刘老师和辛小姐对他们的巨大收益信心倍增，原购 10000 元已增值成 40000 多元。

致基金和爱人

当青春的岁月不经意地从指缝中流过，蓦然间发现，不知道什么时候，你竟成了我的爱人？当青春的年月不留意地从光线中流过，突然间发现，不知道什么时候，你竟成了我的恋人。

相识相遇的时候，我只不过是最懵懂的少女啊，羞怯得像朵丁香花，因为你的包容会浅浅地笑，面对你的磨砺会恨恨地跺脚，你总是用宏博的胸怀拥紧我，历史沉积在你内心的光亮是如此的强烈，不容抗拒，吸引我靠近。当那多情的仓央在雪山下书写不朽的情诗，为的是亘古不变不离不弃的轮回时，我也因为你，默然相爱，寂静欢喜。

春来花自青，秋至叶飘零，即使历经百年的沧桑，我分明还会看见你伟岸的身躯，依然如松柏般坚定向上，虽然有平淡、有乏味、有辛酸，但我也已见证了你的巨大变化，你在壮大，我在成长。

因为你的牵引，我的内心越来越坚强。只因为，不知道什么时候啊，你已在我的生命里浅吟低唱。因为你的指引，我的行动越来越坚定。只因为，不知道什么时候啊，你已在我的生命里浅弹低奏。

2010 年的北京又春暖花开了，转眼间夏天来到了。8 月的一天，刘老师到山东出差，回北京是坐的飞机，他在飞机上做了一个梦，梦见了美国最著名的股票投资者 Peter Lynch（彼得·林奇）。在梦中，刘老师刚创办了一个投资股票的基金，找 Peter Lynch 募集资金。

Peter Lynch 问刘老师，“中国这 20 年出现过很多涨 10 倍以上的股票。你买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过几个？”刘老师听了这话，额头上开始冒汗，因为他一个也没有买。Peter Lynch 挖苦刘老师说，“这就奇怪了，你并不很笨，你给你的学生讲了那么多股票和基金知识，理论都还一套又一套的。这么多年，你怎么就没有投过一只 10 倍股呢？”刘老师额头上开始冒更多的汗。“因为……因为我运气不好，工作也太忙……”

Peter Lynch 说：“每个人每天都有 24 小时。你花 1 小时研究普通公司的股票，就少了 1 小时挖掘和研究 10 倍股。当然，关键的问题还不是时间，而是注意力和态度。正如你们中国人所说：种瓜得瓜，种豆得豆。”刘老师此时好像有点明白，说：“你的意思是说要敢去做？”

“是的。听起来好笑，但真的就是那么回事。你想炒波浪，波段就炒你。如果你用严酷的高标准对待选股，即使你得不到 10 倍，也可能得到 5 倍、6 倍的回报。当然，你选的有些股票还有可能最终亏钱。但那是最终结果，而不是你的出发点。如果你的出发点就是 10%、15%的回报率，那你就会不经意地降低标准，实际回报 5%或者 7%，或者亏钱。”

“你是说严师出高徒？”

“别开玩笑。你明白我的意思就行了。如果你不用正确的态度去投资，持有一大把马马虎虎的股票，如果你的某只股票又突然跌了 20%或者 50%，你就会恐慌，马上止损即出局。因为你没有钢铁般的信心，没有留足空间。相反地，如果你做足了功课，你坚信你选的都是 10 倍股，你的股票大跌的概率就很小，而且，即使跌了很多，你也知道怎么办。怎么办？加仓及增加投资的资金！这就是区别。我建议你把你基金的名字改为 10 倍资本公司（The Ten Baggar Capital）。”

刘老师联想到股票专家所讲的“惹不起，躲得起”的概念（You do not have to do anything），某只股票在 5 元以下必买，60 元以上必然做空及手中没有持有，但是，在 5 元至 60 元，啥也不做。大概也是这个“惹不起，躲得起”的意思吧。

飞机开始在空中颠簸，刘老师迷迷糊糊地感觉到辛小姐在梦中望着他，并笑着对他说：“努力呀，加油赚钱！我们还要在北京买第二套房，我们还要去你最喜欢的美国华尔街旅游，我们还要生一对龙凤胎，我们还要把爸爸妈妈接到北京……”突然，飞机开始急转弯，刘老师从座位上被弹了起来，心境一时无法平静，他隔着透明的防护玻璃窗，看见白云一堆又一堆地聚集，慢慢地，飘浮的白云又一片一片地散开，过了一会儿，太阳从白云中间跳出来，白云染上了粉红的色彩，粉红渐渐变成桃红、血红色、紫红色、玫瑰红、杜鹃红……再过一会儿，太阳被白云湮没，朵朵白云随着飞机行进，慢慢地，白云又变成浅灰、深灰，当夜幕降临时，飞机缓慢地爬向了跑道。

下了飞机，刘老师一直在琢磨刚才的怪梦，头疼极了。到了家，他写下了最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近几年炒基金之后的快乐心情：

快乐炒基金

一笑烦恼跑；二笑怨憎消；
三笑憾事了；四笑病魔逃；
五笑永不老；六笑乐逍遥。
时常开口笑，寿比南山高。

家和睦，人似仙，潇洒走人间；
酒当歌，曲轻弹，霓霞舞翩翩；
花儿美，碧水涟，日月彩云间；
梦成真，福禄全，祝愿我们在基金中快乐赚钱。

2010 年的秋天到了，刘老师又开始了忙碌的大学教学，竞争中的金融教学让他的大学课程按部就班地进行着。为了缓解学生们的紧张压力，他朗诵了一篇《思维》的散文，他将此文在大学教坛上朗诵，同学们被此文深深地吸引了。下课后，刘老师开始写作。

2010 年 9 月 6 日

写作完后，他打开电脑，记录下了“嘉实服务”在 2010 年 9 月 6 日的累计净值情况：当日累计净值 4.3390 元/份，已分红 0.37 元/份，当日净值为 3.9690 元/份。

新的一天来临，刘老师在大学老师开会时朗诵了一篇文章：

笑在工作中

作为一名中国大学的职员，为了教学事业、为了生活问题，我们每天都在刻苦努力、辛勤奔波，我们每天都要面对工作中的压力、工作中的新问题，笑着应对一切困难、理智地解决一切问题是做人应有的态度。

普通教员有投诉压力、学习压力、服务压力、技能压力、营销压力……机关管理人员有业绩压力、质量压力、升职压力、薪酬压力、关系压力……减轻压力的较好方法为：①思考清楚。②寻求帮助。③倾心交谈。④解决烦恼。⑤环视浅色。⑥学会倾听。⑦多听音乐。⑧改变计划。⑨音乐陶醉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑩体育锻炼。用上述方法减轻压力后，你就可以开怀一笑，大学员工请试着为你的生活和工作添加一些笑声与幽默。

开心是把工作做好的动力。如果你把所有烦恼写在脸上，放在心上，你如何把工作做好呢？特别是我们的一线教员，每天需要迎接学生，如果你紧绷着一张脸，甚至还给学生脸色看，或者对学生不理不睬，谁还会第二次到大学课堂听课呢？谁还会愿意把钱存到大学校园呢？你的工资、绩效又怎能获得增长呢？我们只能急学生之所急，想学生之所想，笑迎学生，才能真正赢得学生。

正如在基金市场，当你被套牢的 QDII 型基金击怒得无法自抑，当你为手头的负数基金痛苦得睡不着觉时，我们可以来试试以下方法：

（1）迅速离开刺激环境：马上离开让你变得激烈的场合，如不看基金，这样可以有效避免与套牢基金发生矛盾。

（2）在心里数数，数到 100：这个过程中你的情绪可以得到缓解，使你或你们不至于做出让自己后悔的事情。

（3）实施深呼吸放松法：你先尽可能深地呼出气，屏住呼吸，然后再尽可能深地吸入空气，再屏住呼吸然后才呼出。整个过程一定要能多慢就多慢。而不陷入焦虑、恐慌中无法自拔。

（4）停止自责和他责：抱怨、自责或责备他人，无助于问题的解决，要把精力用在解决你套牢的基金上，要静下心来仔细地、慢慢地研究你的基金。

（5）寻求亲友的支持：基金被套，要向亲友倾诉，以缓解自己的不良情绪。同时，亲友还可以提供其他方面的帮助，如查找相关的资料等。

（6）尝试以建设性方式解决问题：寻找可使自己进入良性循环而非恶性循环的解决问题的方法。比如“饮鸩止渴”的故事，就是破坏性解决问题的方法；而“亡羊补牢”的故事则是“亡羊”后的一种具有建设性的补救方法。

在中国大学金融教学的工作，在外界人眼中是神圣的，因以额外资金收入高而闻名，牛市中炒基金获利颇丰、纸黄金起伏跌宕、外汇买卖波浪翻滚、各货币理财产品收入稳定，大家资金增值之余，最大的快乐在于推动了中国大学的金融学科及其他学科的向前发展！

2010 年的秋末，“嘉实服务”还在以凌厉的声势向前发展着。辛小姐每日必看“嘉实服务”净值的习惯还没有改变，回家后向刘老师汇报的习惯也没有改变，两人共同商量着此基金净值的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在窗外狂风呼叫的北京的冬天，辛小姐打开电脑，她打下了自己的日志《献给亲爱的自己》：

亲爱的自己，从今天起为了自己骄傲地活着吧，好好爱自己，没有人会心疼你。

亲爱的自己，不要太在意一些人太在乎一些事，顺其自然以最佳心态面对，因为这世界就是这么不公平，往往在最在乎的事物面前我们最没有价值。

亲爱的自己，永远不要为难自己，比如不吃饭、哭泣、自闭、抑郁，这些都是傻瓜才做的事。

亲爱的自己，学会聪明一点，不要老是问周围的人一些很白痴的问题，那真的很无聊。

亲爱的自己，如果不开心了就找个角落或者在被子里哭一下，你不需要别人同情可怜，哭过之后一样可以开心生活。

亲爱的自己，学会控制自己的情绪，谁都不欠你，所以你没有道理跟别人随便发脾气，耍性子。

亲爱的自己，你可以失望但不能绝望，你要始终相信，Tomorrow Is Another Day。

亲爱的自己，你不要老是想依赖别人，更不能奢望别人在你需要的时候第一时间站出来，毕竟你们谁都不是谁的谁。

亲爱的自己，永远不要轻易对别人许下承诺，许下的承诺就是欠下的债！

亲爱的自己，这个世界只有回不去的而没有什么是过不去的。

亲爱的自己，别人对你好，你要加倍对别人好，别人对你不好，你还是应该对别人好，因为那说明你还不够好。

亲爱的自己，不管现实有多惨不忍睹，你都要固执地相信这只是黎明前短暂的黑暗而已。

亲爱的自己，不要抓住回忆不放，断了线的风筝，只能让它飞，放过它，更是放过自己。

亲爱的自己，全世界只有一个你，就算没有人懂得欣赏，你也要好好爱自己，做最真实的自己。

亲爱的自己，好好对待陪在你身边的那些人，因为爱情可能只是暂时的，但友情是一辈子的。

亲爱的自己，你必须找到除了爱情之外，能够使你用双脚坚强站在大地上的东西。

亲爱的自己，记得要常常仰望天空，记住仰望天空的时候也要看看脚下。

亲爱的自己，相信你的直觉，不要招惹别人，也不要让别人来招惹你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲爱的自己，永远不要跟别人搞暧昧，你玩不起！

亲爱的自己，投资基金是一种业余爱好，收益是慢慢增值的！

亲爱的自己，不要太低调了，有时要强悍一点，被欺负的时候，一定要讨回来！但是一定不要忌恨，小人之见随他们去好了，怜悯会使你高贵。

亲爱的自己，要快乐、要开朗、要坚韧、要温暖，这和性格无关。

亲爱的自己，要自信甚至是自恋一点，时刻提醒自己我值得拥有最好的一切。

2011 年的另一个春天，辛小姐和刘老师记下了“嘉实服务”基金几天的净值状况：

2011 年 1 月 4 日，当日净值为 4.5030 元/份，当日累计分红 0.37 元/份，当日累计净值 4.8730 元/份，处于可申购可赎回的状态；

2011 年 2 月 1 日，当日净值 4.1960 元/份，当日累计分红 0.38 元/份，当日累计净值 4.5760 元/份，处于可申购可赎回的状态；此日与上月初相比，每份多分了 1 分钱红利。

辛小姐和刘老师仔细地分析了 2011 年 1 月的累计净值和其他情况，1 月分红每份为 0.01 分，这 1 分钱对投资大户来说也有一些收益。他们又分析了 2011 年 1 月的国际国内的政治、军事、金融、经济等情况，他们一致认为此时的股票大盘和“嘉实服务”的基金走向不会强于 2009 年。

2011 年 3 月 1 日，“嘉实服务”累计净值为 4.8170 元/份。

2011 年 12 月 30 日累计净值 3.8970 元/份，坚定持有并观察它的走势的心理占据了她的心理。

2012 年 2 月 17 日，“嘉实服务”累计净值为 4.010 元/份，当日净值为 3.630 元/份，已分红 0.38 元/份，当日净值减少率为 0.03%。看着可喜的“嘉实服务”，永远持有是他们俩的坚定信心。

2012 年 5 月 2 日，“嘉实服务”累计净值为 4.2640 元/份，当日净值为 3.8840 元/份，已分红 0.38 元/份，当日净值增长率为 1.76%。看着可爱的“嘉实服务”，永久持有是他们俩的坚定决心。

2013 年 2 月 28 日，“嘉实服务”累计净值为 4.3960 元/份，当日净值为 3.9160 元/份，已分红 0.48 元/份，当日净值增长率为 2.8091%。

2013 年 9 月 23 日，“嘉实服务”累计净值为 4.8270 元/份，当日净值为 4.3470 元/份，已分红 0.48 元/份，当日净值增长率为 2.7902%。看着心爱的“嘉实服务”，坚定持有是他们俩的永远决心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　亏损基金的解套方法

第一节　基民的心理调适

基金变幻莫测，其政策、规定、概念也经常发生变化。《基金法》于 2011 年 1 月开始商议修改，虽然修改后的《基金法》在 2011 年 1 月没有实行，但是修改《基金法》的事情已在全国金融界引起商议。基金的各项规定也在悄然改变，如 2010 年 12 月 31 日，“嘉实增长”在当时为全国前十名，其规定为：每个基民的账户只能一天购买 2 万元的此基金。基金的概念也在悄然改变，手机银行买基金、网上银行购基金、飞行途中赎回基金……一切都在随着时间的推移而变化，在快乐中享受基金给我们带来的过程，在愉快之中享受基金给我们带来的丰收，在高歌之余享受基金给我们带来的暂时亏损，这就是我们在整个投资基金过程中的心态。

我们基民是人类中有特殊爱好的分类人群，我们也有人类的共同特性：一是人类具有贪欲的特性，由此推动基民去追求牛市中平均利润的动机，而去购买牛市中的“牛基”；二是人类具有很大的惰性，由此推动基民去寻找自认为最合理的渠道获取已拥有基金的最大收益，从而使自己的基金牢牢地禁锢在套牢盘中；三是人类具有一定的投资赌博性，由此推动基民去舍弃自己的全部心血而花在某一只基金上，最后的结果可能因某一次世界性的经济危机使手中金钱血本无归；四是人类具有一定的依赖性，从而推动基民身边熟人的无意介绍转入某基金的经济亏损案件，最后导致自己某项投资基金的失败；五是人心具有一定的涣散性，从而导致基民对自己手中的基金长时间不闻不问，忘记跟踪，致使手中基金因时间推移而出现少赚许多钱；六是人类具有爱吹不爱批的陋习性，由此推动基民宣扬和大肆传播自己投资基金的好处，并夸夸其谈、夸下海口，而忽视了手中基金被专家指导的良机，从而导致一败涂地。

心理学研究表明，人体内有各种生物钟，并有各自的循环周期。如智力生物钟为 33 天一周期，情绪生物钟为 28 天一周期，体力生物钟为 23 天一周期等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，人有时感觉情绪波动和心情烦躁是很正常的。虽然我们不能改变自己的生物节律，但可以通过调节不良情绪，缩短情绪波动的时间，减少心情烦躁带来的不良影响，这会给基民自己的快乐多一点、兴奋多一点、激动多一点、爱情多一点。

人类的智力、情绪、体力都是不可缺少的，掌握了生物钟就能让亏损基民等待时间、等待机会、等待心情、等待身体的最佳状况，从而使自己掌握基金由亏为赢的最佳时间、最佳机会、最佳心情、身体的最佳状况，亏损的基金就能变为好基金。亏损基民的心理调适法有许多种。

（1）心理暗示法。暗示是一种心理现象，有积极暗示和消极暗示之分。心情不佳时，如果基民对自己采取消极暗示，只会“雪上加霜”，更加烦躁，这时应该对自己采取积极暗示，告诫自己这是正常现象，乌云终会散尽；同时，多回想一些以前经历过的美好情景和值得自豪的事情，就能缓解心理压力。人们常说的“阿 Q 精神胜利法”，从心理学角度看实际上就是一种积极的心理暗示，应该说这种方法在特定时期和场合是很有实际效果的。

亏损基民应正确地理解心理暗示法，清楚地发现和分析自己的基金处于中国股票的牛市还是熊市。在熊市的中期和末期，基民应放松心情、调整情绪、耐心等待、旁顾其他事业，或把注意力放在自己的生活上，如心情愉快地购购物、大脑清醒地跑跑步、精神轻松地吃吃饭……

（2）目标转移法。如果你因为某件事或某个人而感觉心情烦躁，注意力无法集中，就不要强迫自己做事。这时不妨看看电视、听听音乐、写写日记，或者读一两篇美文。你可千万别以为这是浪费时间，实际上这是“磨刀不误砍柴工”，你的情绪会很快得到缓解和放松，才能更好地做自己该做和想做的事。

（3）思想交流法。心理学研究表明，每个人都有同他人交流的欲望和需要。有些人不想让别人知道自己的心事，不愿意把心里的苦恼、委屈和悲伤说出来，这样不仅无助于问题的解决，而且会加重自己的烦躁，久而久之还可能产生心理障碍。正确的做法是找一位知心朋友交流、谈心，也可以上网找一位网友聊天，或者对着家里的某一件物品说话，倾诉自己的心事，以起到逐渐消除烦躁的效果。

（4）运动释放法。如果说前面三种方法是“精神疗法”，那么这种方法就是一种“物质疗法”——通过消耗体能来达到消除烦躁的目的。心情烦躁时，可以到操场跑上几圈，打一场球，活动一下筋骨，或者对着远方吼上几声，或者高歌一曲，让自己全身放松。这些做法经实践证明很见效，也正好印证了“生命在于运动”这句名言。

现在以 2008 年熊市的末期来说明心理调适方法对基民的积极引导作用。2008 年是中国股票市场以及美国股票市场和其他世界主要经济体股票市场快速下跌的年份。中国股票市场在 2008 年受美国金融危机的影响从年初至 11 月中旬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直为熊市，上证综指出现了历史上从未有过的波浪形快速下跌，无数的中国股民和股票型基金的基民跌入了历史的深渊，此时的股民和基民手中的股票和股票型基金以及股债平衡型基金严重且迅速地缩水，许多股民和基民心理防线跌到最低处，哀叹、痛苦、急躁、后悔、愤怒等情绪紧紧地包围着每一位股民和基民。但到 2008 年 11 月初，曙光却一点一点地显露出来，从而告诉我们一个道理：在熊市的中期和末期持有股票和股票型基金却被严重套牢的股民和基民们应有轻松心情才能迎接曙光。2008 年底，中国股票市场的曙光到来的原因：

（1）中国 A 股市场的上证综指从 2007 年的最高 6124 点下跌到 2008 年的 1802 点，直至 2008 年 10 月 13 日上证综指跌为 2073 点，最低跌幅达 71%。2008 年 9 月 19 日，中国政府出台三大政策，此时国家一大政策：在证监会的部署下，全国证券公司单边征收个人印花税。印花税是一种股民须向国家缴纳的税收，税收就是中国公民必须向国家缴纳的资金；国家二大政策：此时主管中国四大金融机构即中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行的公司称为汇金公司，汇金公司自主买入中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行四大国有股份制银行的股票；国家三大政策：管理中国国家资金的中央国资委支持央企即中央直接管理的企业，让它们回购旗下上市公司的方法。在此三大政策利好的强力刺激下，在 2008 年 10 月 8 日，中国人民银行决定下调三种利率：存款利率、贷款利率和存款准备金率。2008 年 10 月 9 日至 12 日，中国共产党十七届三中全会在国际金融市场动荡加剧的情况下，制定了扩大国内需求、保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定等方针，从此在经历了长达 11 个月的漫长等待后，中国股市迎来了久违的狂喜和沸腾，迎来了牛市。此时 11 个月的 A 股波浪形下跌开始回升，此前股票和股票型基金的持有者还在深度套牢，套牢的局面如何应对？心理上如何渡过恐惧难关并等待抛出的最佳时机就成为当时十分重要的话题。这时的基民都处在水深火热之中，给每个人信心、给基民自己信心是当时宏观形势对基民最好的回答。

（2）同样，在熊市中，对大部分股民和基民的心理安慰、心理安慰时间的长短、心理伤痛的抚慰方法的调理就成为熊市中的重要话题。本书给处在深度套牢的股民和基民开个六六小顺的药方：

观点一："算了吧。"算了不是认输，而是暂时不要去算自己亏了多少，既然在错误的时间买进了错误的股票和股票型基金，既然在股票牛市中的最高点如 2007 年 10 月的上证指数 6124 点时，我们股民和持有国内股票型基金的基民没有抛出股票和股票型基金，我们就要面对现实，无休止的后悔和埋怨只能把自己变成"祥林嫂"，这就是"阿 Q 胜利法"。

观点二："莫来头。"莫来头是一句四川话，即不要紧的意思，这是中国最近发生的一起最大的 8.0 级地震的四川当地人民说的话，这是四川汶川地震灾区活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来的人说得最多的话。中国四川汶川人在 2008 年 5 月 18 日的灾难面前不抛弃、不放弃，乐观地面对将来的生活。同样股市不公平，上苍却是公平的，它在关上一扇门的时候，必定会打开另一扇窗。这就是目标转移法。

观点三："会过去的。"不管龙卷风刮得多猛，冰雹打得多密，但风暴都会过去，阳光总在风雨后，风雨过后是彩虹。翻开 1925 年至 2002 年美国 77 年股票交易的历史，如果 1925 年投资 1 美元在大公司股票上，到 2002 年股票收益是 1775 美元，平均每年收益 10.2%。但这 77 年中，如果你独立地翻看每一年，却有 23 年是亏本的，最大一年亏损 43.34%。这就是思想交流法。

观点四："当断则断。"壮士断腕，痛苦而悲壮。屡抢屡套，这就需要止损保命的勇气。当断不断，必遭其乱，而断肢需要的是痛苦和智慧。这就是运动释放法和思想交流法能够产生的结果。

观点五："从头再来。"要随时做好抄底的准备，备足粮草，精选个股和个基，当底部真正确立后，奋勇杀进，解套指日可待。相信明天的中国股市和股票型基金一定会比今天更好。这就能用心理暗示法来解释。

观点六："活着就好。"只有转移注意力，才会免遭抑郁感染。谁能坚持活到最后，谁就是赢家。如果短期投资股票和股票型基金有风险，而且风险很大；长期投资则无风险，或者风险很小。此时用运动释放法可以说明。

黑暗对我们来说，不值得恐惧，不应造成心理紧张。反而是黑暗让我们变得小心，而不至于出错，不应将深度套牢的股票和股票型基金因惊慌而割肉出局。当曙光被一点点打开，套牢股票和股票型基金的持有者的心情也将随之轻松。只要我们不被自己手中股票和股票型基金下跌的恐惧所震慑，调整好心态，掌握好时间，困难时长久持有套牢的股票和基金，就能快乐地度过危险期。

第二节 从基金分类来使基金解套

本书将基金分为股票型基金、债券型基金、股债平衡型基金、QDII 型基金、货币型基金五大类，最后一类货币型基金因收益（一般来说）仅高于一年期定期存款，且无风险，故它没有被套的可能。第一，股票型基金在牛市中的较好品种赚钱最多，但在熊市中它们大部分却亏得最大；第二，债券型基金增长较为缓慢，但它在熊市中却能显示它缓慢增长的优势，且较好的债券型基金的增长率大于同期的中国各银行的一年期定期存款率，且大于此时银行的理财产品的收益；第三，股债平衡型基金的收益在牛市中小于较好的股票型基金的收益，大于牛市中的债券型基金的收益，股债平衡型基金的收益在熊市中大多数为负数；第四，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QDII 型基金目前收益很不稳定，较好的 QDII 型基金的收益一直以来都不是太好，是各种各样的原因导致这类基金在国外股票市场赚取的收益不稳定，给此类基金的持有者的回报率不是很高。

一、股票型基金如何解套

你申购或认购了基金后，如果比买入时的累计净值低，你的资金和基金就被套牢了。心理问题解决后，你就应该开始进行解套的工作。这时，你首先应做的工作是在新浪网站上的基金一栏，查看开放式基金的具体内容，查看你手中的基金，查看此基金的分析画面后，你可以查看到你被套的基金是否是股票型基金。

如果是股票型基金，现在我们就来进行以下三步工作：

第一步工作：我们开始分析现在是牛市还是熊市。在中国股票市场中，单独地看上证综指和深证成指的 K 线图画面。此 K 线图中有许多颜色的线，这些线贯穿整个 K 线图的画面，它们分别为日 K 线、5 日均线、10 日均线、20 日均线、60 日均线、120 日均线、250 日均线等，其中 120 日均线是半年线，一般来说，上证综指的日 K 线突破了半年线就是牛市，跌破了半年线就是熊市。如果是熊市的初期，建议你可以割肉出局；如果是熊市的中期和末期，建议你坚定持有，并且不再看它的累计净值，以免你的生活由此而不快乐。熊市过后必有牛市，这是中国和世界经济和金融的现代发展的必然结果。

第二步工作：如果你分析和得到的结果是：你的股票型基金被套的此时此刻为牛市初期和中期，而且你被套的股票型基金不是中国基金排行榜的最后 50 名，那么你的基金马上就要由亏转赢了，恭喜你，坚定地持有吧！此时此刻，你应该很快乐，你应该很幸福，你可以考虑一下你坚定持有的兴奋度。冷静下来后，抱抱你的小宝贝、和他或她亲亲嘴；敞开你的腰包，和你的妻儿去上街吃吃饭。如果此时是冬天，你可以背着孩子去赏雪，孩子会被漫天的雪花搞笑，孩子会弹着手指欢笑着，白雪从天而落，它们铺垫着大地，落在树叶上、落在房子上、落在窗台上，落在基民和孩子的心里。

第三步工作：当你正确地分析和了解到你的股票型基金处在牛市的末期时，你是否出局即抛出你手中的股票型基金，这个决定由你自己决策，因为你也可以选择坚定持有 20 年乃至 30 年，长期持有基金是基金解套的基本原则。

你学习了以上的股票和基金知识后，你手中被套的股票型基金就可以自己仔细分析。如果你工作太忙无暇打理，你可以去中国各大银行的门面找理财经理，细致地听听他们对你手头基金的意见，然后再正确地将自己被套的股票型基金解套。

我们来看一个发现股票型基金亏损的特例。现在的基金已发展到有几百只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，以后还将发展到几千只基金乃至几万只基金。每年基金规模最小的基金一般都是亏损基金，每年的基金全国排名最后的一些基金也都是亏损基金。

基金规模指的是此基金在基民手中募集的资金的总和，也就是每个基民投资某基金后的此基金公司管理团队拥有的总资金，此资金归此基金的基金公司的基金管理团队所有，此基金管理团队将基金规模的总资金用于投资股票、债券等金融产品赚钱，从而回馈给基民。

从历年来看，规模小的基金一般都为亏损基金。如 2010 年有 110 只袖珍基金，袖珍基金即指基金规模较小的基金，其中有 18 只在 2010 年全年的业绩亏损。也就是说，2010 年持有这 18 只基金的基民全年收益为负。其中“国联安安心成长”、“国联安红利”亏损最严重，2010 年全年净值分别下跌 20.77%和 11.10%，随着 2010 年全年大盘的几波调整，后来两只基金跌幅已经深达 21.99%和 16.82%。如果你手中的基金规模很小，且此基金现在处于可申购、可赎回的状态，你就要想到应该是亏损基金。如果是股票型基金，你就按照以上的第一步至第三步工作去解套。如果你认为手中的亏损基金不想持有了，你也可以换一只基金，当然是通过分析和了解后的好基金。

看完了股票型基金的解套方法，让我们来轻松一下心情。我们去看看中国内陆省市——湖南的风土人貌，湖南简称潇湘，潇湘大地有着灵奇的山水和神奇的传说，美丽的长沙古城是文化名人和民间艺术的摇篮，马头墙是长沙天心阁的标志，湘江边的少年哼唱着童年岁月的歌谣；望城边集市里的狮子在闹山寨、龙舟在荡水波，民间木刻上写着鸡鹅、民间剪纸上刻着古莲；古老的凤凰城的老人围坐在火炉边用纸扎着一只只猪羊，苗族媳妇的头上一个个银饰闪闪发光，苗族姑娘正专注地用针绣着一只只水鸟；土家织锦装扮着姑娘的衣服，长沙古窑述说着瓷器的中国历史，湖南木雕中展示着一朵朵古花的传说……着迷的景色会带给你继续投资基金的轻松心情，古老的城市会带给你努力赚钱的美好愿望。

二、债券型基金如何解套

截至 2010 年 12 月 31 日，中国市场共有 148 只债券型基金，而这 148 只基金中当年只有 9 只被套牢。也就是说，每年中国市场的债券型基金套牢率很低，仅为 6%左右。由表 7-1 可知，2010 年全年只有表中 8 只基金 2010 年全年净值增长率为负数，9 只基金成立以来至 2010 年 12 月 31 日累计净值增长率为负数。

表 7-1 中亏损的 9 只基金中，有 8 只基金都是当年新发行的债券型基金。新发行的债券型基金在当年出现基民被套的现象一般属于正常现象，基民不必过多惊慌，可以镇定地再持有一年，静观其净值发展变化。在这些新发行的债券型基金且跌破发行面值的基金中，由于其基金管理公司的赚钱能力有待提高，由于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7–1 2010 年底亏损债券型基金统计（截至 2010 年 12 月 31 日）

基金代码	基金名称	基金成立日期	2010 年 12 月 31 日份额净值（元）	2010 年全年净值增长率（%）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日累计净值增长率（%）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日运作时间（年）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日年化平均净值增长率（%）
540005	汇丰晋信平稳增利债券	2008–12–03	0.9903	0.02	–0.46	2.08	–0.22
180026	银华信用双利债券 C	2010–12–03	0.999	–0.10	–0.10	0.08	—
180025	银华信用双利债券 A	2010–12–03	0.999	–0.10	–0.10	0.08	—
100051	富国可转债	2010–12–08	0.997	–0.30	–0.30	0.07	—
50016	博时宏观回报债券 A/B	2010–07–27	0.994	–0.60	–0.60	0.43	—
50019	博时转债增强债券 A	2010–11–24	0.994	–0.60	–0.60	0.11	—
50119	博时转债增强债券 C	2010–11–24	0.994	–0.60	–0.60	0.11	—
50116	博时宏观回报债券C	2010–07–27	0.992	–0.80	–0.80	0.43	—
70020	嘉实稳固收益债券	2010–09–1	0.988	–1.20	–1.20	0.34	—

资料来源：中国晨星网。

基金公司的财务运作还没有达到完全熟练操作的水平，由于基金发行时的国际金融形势不利于中国债券的发展，由于此基金发行时的当年，中国股票正处于一个大熊市，由于……许许多多的“由于”造成了新发行的债券型基金被套。基民只有认真分析自己手中的基金，慢慢分析出道理，静观其事态的发展，持有一年时间手中的债券型基金后，才可以决定是割肉出局还是继续等待能够盈利的机会。

我们来分析一下表中“汇丰晋信平稳增利债券”基金的亏损情况，再科学地分析和发现一下其他基金的解套方法，从而全面地制定被套基金的逐个解套方法。如表 7–2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-2 "汇丰晋信平稳增利债券"亏损情况

基金代码	基金名称	基金成立日期	2010 年 12 月 31 日份额净值（元）	2010 年全年净值增长率（%）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日累计净值增长率（%）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日运作时间（年）	成立以来至 2010 年 12 月 31 日年化平均净值增长率（%）
540005	汇丰晋信平稳增利债券	2008-12-03	0.9903	0.02	-0.46	2.08	-0.22

资料来源：中国晨星网。

表 7-2 中的"汇丰晋信平稳增利债券"的基金代码为 540005，基金代码的第一个数字为 5，这个 5 说明这个基金对外发行时并不是中国最早的一批开放式基金，中国最早的一批开放式基金的基金代码的第一个数字都为 0。本书中多次介绍老基金，因它们大多数都是好基金，尤其是开放式基金中的老基金，相对于大批老基金而言，后面发行的基金被套率就要高一些。表 7-2 也告诉我们此基金的发行和成立日期为 2008 年 12 月 3 日，所以相对来说此基金属于新兴类基金。让我们来继续分析，"汇丰晋信平稳增利债券"基金在 2010 年 12 月 31 日至 2011 年 2 月 11 日的累计净值从 0.9903 元/份又继续下跌至 0.9878 元/份，下跌率为 0.25%，时间为 25 个工作日。也就是说，持有"汇丰晋信平稳增利债券"的基民在 2011 年的第一个月平均每天亏损 1 厘钱，这就是 2010 年底和 2011 年 1 月中国债券型基金严重套牢的基民的亏损情况之一。

在中国经济以每年 10%左右的 GDP 数据向上发展的时候，中国债券型基金的被套率为 6%左右；投资者持有的被套基金，如果是持有一年之内，可静观其变；持有一年时间以上的被套债券型基金，投资者可以决定是割肉出局还是继续等待能够盈利的机会；持有两年时间及超过两年的被套的投资者，请尽快出局吧，收紧你的钱袋，仔细地选择另外一只或几只基金，并认购和申购其他基金吧！

收紧你的钱袋，你可以在中国冬季来临时，带着你的全家去四季如春的广东旅游，在深圳，你可以看见 20 世纪 90 年代的中国最高的建筑——帝国大厦；在惠州，你可以看见如诗如画的现代派的湖泊——西湖；在广州，你可以看见中国最具魅力的地方——羊城；在韶关，你可以看见最像人类性器官的山峰——阳元山和阴元山。在游山玩水中，在鲜花盛开中，在欢声笑语中，你会忘记你曾小额亏损过一只基金，你会知道你的工作还会创造更多的投资资金。

三、QDII 型基金如何解套

截至 2011 年 5 月 31 日，中国基金的亏损基金中不可忽视的一大"主力"是 QDII 型基金，也就是说，从 QDII 型基金在 2006 年底发行之日起，中国基金中让投资者被套率最高类型的基金就是 QDII 型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国在 2006 年底发行第一批共 4 只 QDII 型基金，此 4 只基金上市后全军覆没，在最初的一年时间内它们的累计净值低于面值。如此 4 只基金中的"嘉实海外"基金从 2006 年底面世后，到 2011 年 5 月的 4 年时间内，它的累计净值一直低于 1.00 元/份的上市面值，且一再往下跌。"嘉实海外"基金累计净值一直跌了 4 年之后，到 2011 年 5 月 16 日它的累计净值跌到一份只有 0.6730 元，且从未分过红。

QDII 型基金累计净值低于 0.90 元/份以下的基金是中国市场套牢时间最长的一小部分基金，此小部分基金套牢得最深。基民认购了 QDII 型基金后，此基金一上市就跌破面值时，基民应将自己购买的基金设立止损位，止损位就是认购的 QDII 型基金上市后跌破面值的 5%或 10%就坚决赎回，这个 5%或 10%就是止损位。也就是，认购了 QDII 型基金的短线投资者在此基金累计净值跌到只有 0.95 元/份时就要忍痛割肉，认购了 QDII 型基金的长线投资者在此基金累计净值跌到只有 0.90 元/份时就要亏损出局，从而避免像"嘉实海外"的基金 4 年时间亏损 33%的惨剧。QDII 型基金是所有类型的基金中套牢率最高的。

股票型基金也可以根据亏损程度设置止损位，短线投资基金的投资者当现价低于买入价 5%时立即选择赎回，长线投资基金的投资者当现价低于买入价 10%时立即选择赎回，通常投机型短线买入的止损位设置在 2%~3%。

"止损"作为基金这个风险投机市场中控制损失扩大化的有力手段，在具体实施过程中要注意的是：绝对不能等到亏损已经发生时才考虑用什么标准止损，这样常常为时已晚。一定要在买入的同时就要考虑如果判断失误应该如何应对，并且制定周详的止损计划和止损标准，只有这样才能有备无患。

人民币升值和升值加速导致 QDII 型基金收益率太低。从 2005 年开始，人民币兑美元持续升值，QDII 型基金发行时基金公司从基民手中募集的是人民币资金，基金公司为了投资海外股票，他们必须把人民币兑换成美元，再用美元去投资海外市场的股票，当基民须赎回基金时，基金公司就必须将贬值后的美元换成升值后的人民币，这段时间兑换损失的资金就体现在每个 QDII 型基金中。QDII 型基金大部分是投资以美元和港元计价的海外股票市场，一般来说，人民币相对于美元升值，因为港元的汇率是与美元直接挂钩的，那么人民币相对于港元也升值。总而言之，人民币升值是 QDII 型基金平均利润小于股票型基金的原因之一，这也是 QDII 型基金在中国基金市场被套率最高的原因之一。这从 2006 年至 2011 年 QDII 型基金使基民被套率很高就能体现出来。

在将来的中国基金市场，只要人民币相对于美元在升值，还有中国经济的发展速度比其他发达国家要快许多，一般来说，中国较好的 QDII 型基金就要比较好的中国股票型基金少起码 20%~100%的收益，即较好的 QDII 型基金的收益要比较好的股票型收益差许多，套牢的 QDII 的基金个类也要多很多。

当然使许多 QDII 型基金收益不多或亏损的原因还有许多，如基金公司对海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外市场的资本市场运作的不熟悉，如某 QDII 型基金投资美国股票缺乏技术性的指导，如欧洲某国家股票对中国某 QDII 型基金的投资实行内部限制令，如巴西股票市场成熟期还没到等。

用两只 QDII 型基金作为例子，从而来解决它们套牢的方法：

（1）“南方全球精选配置”基金，它的基金代码为 202801，它在 2009 年 4 月 7 日对投资者发行，此时投资者以 1.00 元/份的价格进行投资，它上市时的规模为 10 亿美元，它的投资顾问为梅隆集团。当时，其中国境内托管银行为中国工商银行，中国境外托管银行为纽约银行，投资范围为港股以及海外市场的股票和债券等。

“南方全球精选配置”基金的净值及累计净值表现如下：从成立之日开始，上市它的净值就低于面值，也从 2009 年 4 月 7 日的净值及累计净值 0.5470 元/份开始，它的净值及累计净值都一直低于面值。世界经济及金融此年开始从 2008 年的美国经济危机中摆脱困境和困局，逐渐走向复苏，这些也从侧面体现在“南方精选配置”基金全年的净值里面。2009 年下半年，它的净值基本上为小曲线形上涨，截至 2009 年 12 月 31 日，它的累计净值上涨为 0.7410 元/份。如果我们科学地判断了 2007 年底延续至 2008 年底的美国经济危机引起的香港股票市场的危机，就知道“南方全球精选配置”基金投资的香港股票的大盘在 2009 年下半年处于波浪形上涨的阶段。

2010 年，“南方全球精选配置”基金的累计净值在 0.6 元/份至 0.8 元/份徘徊，也基本上呈逐渐上涨的形态。2010 年，世界经济和金融继续在复苏，复苏的步伐比 2009 年全年要快，这些也从侧面体现在“南方全球精选配置”基金在 2010 年全年的累计净值里面。在 2011 年的元旦新年来临时，基民正在欢度新年的喜悦之中，中国喜气的鞭炮炸响在空中，中国大城市的每条商业街都有年轻人在狂欢，中国的农村每家每户都在享受着丰收的温情，购买了“南方全球精选配置”基金并被套的基民也忘记了伤痛，每天和家人以及情人在一起吃着中国各地方特色的小吃。2011 年 1 月 4 日，该基金累计净值为 0.76 元/份；2011 年 2 月 16 日，它的净值及累计净值为 0.74300 元/份，从成立之日起它就没有分红，此日日净值增长率为 1.09%。

从以上数据可以知道：被套的 QDII 型基金必须分析全球股票的走势。如某个 QDII 型基金投资亚太区股票，你就要分析中国香港、中国台湾、新加坡等亚太区股票的大盘，分析中国香港股票基本就只要分析香港恒生指数的走向和走势；如某个 QDII 型基金主要投资美国股票，你就要分析美国以纳斯达克指数为主的股票的全年或半年总体上大的走势，这样才能脱离危险区域，这样才能解套。QDII 型基金自 2008~2011 年大都是以美国股票为首的世界其他先进国家和经济体的股票的投资为龙头，全年随之波澜起伏地涨跌，它随着世界经济和金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大势的变化而变化。

问题解决了，我们来看看中国元宵节年夜饭的一幕吧，城市中高档酒楼团圆的菜座上笑声一圈，元宵灯谜一个赛一个地有趣，酒会庆典一个接一个地开始，消夜美食一个比一个爽口，抽奖活动一个比一个热烈，网上游戏一个比一个精彩，网上路径一个比一个悠长。

（2）“华夏全球股票精选”基金，它的基金代码为000041，它在2007年9月26日开始对投资者发行，此时投资者以1.00元/份的面值进行投资，它发行时的投资顾问为普信集团，当时中国境内的托管银行为中国建设银行，中国境外托管银行为摩根大通银行，它的投资范围为美国、欧洲、日本、中国香港的股票及债券等。

“华夏全球股票精选”基金自从募集到基民的资金后，就不能对外申购，也就是在2007年9月27日至2008年1月7日，没有基民可以买入此基金，2008年1月8日基民可以买入此基金，此日它的净值就跌落到0.8740元/份，但从2008年至2011年2月16日它的累计净值一直就没有达到1元/份，也就是说，此间它的净值一直在这段时间低于原始价格。

现在按大致年份细述一下“华夏全球股票精选”基金，在它从2008年1月8日上市后至2009年12月31日，它的净值从0.8740元/份降到0.8280元/份，这两年间它的净值一直在0.8元/份徘徊。在美国摩根大通银行购买“华夏全球股票精选”的美国基民也在这两年经历了被套的痛苦。因美国基金成立的年代起码比中国基金成立的年代多100年，相对来说，美国基民的心理承受能力要比中国基民强得多，忍耐的能力也要强许多。

2009年1月5日，“华夏全球股票精选”这只QDII型基金的净值及累计净值为0.5220元/份，到2010年1月6日春露细雨在世界流淌的时候，它的净值及累计净值也还只有0.8450元/份。这些净值在2009年全年的增长是因为世界主要经济体的经济和金融在复苏，这里的主要经济体是指美国、日本、欧洲、中国香港这些工业先进的国家和地区，更明确的是指“华夏全球股票精选”此年投资的某些国家的股票，尤其是指2009年的某些国家的股票的大盘，所以此基金的全年基金净值呈小曲线形上涨，买入此基金的中国和美国的基民在2009年内基本上没有被套。

2010年全年世界经济和金融继续向好的方面发展，各主要经济体的基金也大部分向赚钱的方向发展，“华夏全球股票精选”从2010年1月6日的净值0.8450元/份到2010年12月31日的净值0.8970元/份，此年没有分红，此基金缓慢增长的净值会让一些短线炒作者心情烦躁，会让一些被套基民无所适从。

2011年中国人口为13亿，全球人口有70亿，华人占总人口的1/5。强大的华人队伍为中国股票和基金提供了人数巨大的炒作户数，使得中国股票市值在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年末已达到全球第二。截至 2011 年底中国 A 股建立了 21 年，真正退市的公司只有 42 家，比例只有 2%。这些数据为我们对中国股票和基金的赚钱效应提供了良好的前提，也为被套的人提供了心理平衡的数据。

综观 2011 年初的世界主要经济体的国际金融局势：美国经济和股票还在小幅增长状态，欧洲共同体的经济和股票以及基金也在向好的方向小踏步迈进，日本经济和金融在稳步前进，紧邻中国香港的股票和基金发展较快。每年的世界主要经济体的股票半年和全年总体走势为像管理“华夏全球股票精选”的华夏基金管理有限公司一样的公司提供了一些好的机遇，“华夏全球股票精选”是被中国和美国投资者共同瞩目的一只基金。可以阐述的一点是：如果你的 QDII 型基金被套，而买入的时候中国经济的 GDP 的发展速度明显快于美国、欧洲等发达国家，请你赎回它，去申购或认购投资中国股票的股票型基金中的优秀者吧。

当你的基金被套后，你也要有轻松心情。我们去看看美国华尔街圣诞节的一幕吧：股票的交易员们兴高采烈地穿着名牌衣，基金的交易员们欢呼喜悦地戴着名牌帽，老人们神情愉悦地迈着小步走，孩子们睁开眼睛就看到了大堆的圣诞礼物。欢呼吧，不管基金如何被套，你都是自己生活的主人，你们都是自己事业的圣人。当你被套牢的 QDII 型基金击怒得无法自抑，当你为手头的负数基金痛苦得睡不着觉时，我们一起来试试以下方法：

迅速离开刺激环境。即马上离开让你变得激烈的场合，如不看基金，这样可以有效避免与套牢基金发生矛盾。

在心里数数，数到 100。这个过程中你的情绪可以得到缓解，使你或你们不至于做出让自己后悔的事情。

实施深呼吸放松法。你先尽可能深地呼出气，屏住呼吸，然后再尽可能深地吸入空气，再屏住呼吸然后才呼出。整个过程一定要能多慢就多慢，而让自己不陷入焦虑、恐慌中无法自拔。

停止自责和他责。抱怨、自责或责备他人，无助于问题的解决，要把精力用在解决你套牢的基金上，要仔细地、静下心来慢慢地研究你的基金。

寻求亲友的支持。基金被套，要向亲友倾诉，以缓解自己的不良情绪。同时，亲友还可以提供其他方面的帮助，如查找相关的资料。

尝试以建设性方式解决问题。寻找可使自己进入良性循环而非恶性循环的解决问题的方法。比如“饮鸩止渴”的故事，就是破坏性解决问题的方法；而“亡羊补牢”的故事则是“亡羊”后的一种具有建设性的补救方法。

以上方法告诉我们，套牢并不可怕，可怕的是被基金套牢的人的心情、情绪、适应度不能与基金一起成长。投资者在投资过程中都会经历喜怒哀乐等不同的情绪，经常抽时间愉悦放松一下，紧张的时候去开心一下，给自己的情绪贴一个快乐的小标签，我们就能减轻心理压力，促进身心健康，愉快地度过我们漫长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人生投资路。

四、其他基金

易方达基金公司在 2011 年 2 月获得中国证监会批准，为投资者曾获得到一只主动性的黄金投资基金。易方达基金公司将此基金主要投资于中国和世界的黄金市场并从中获利，这只基金主要投资于与金价密切相关的黄金类证券品种。随着将来世界和中国黄金的涨跌，也许有一天，黄金类证券产品也会有下跌的时期，此类投资黄金的基金也会让投资者被套，被套者应仔细关注和分析黄金的走势，从而决定自己手中的基金是割肉出局还是忍痛持有。将来也还会有投资中国稀有金属和其他贵金属的基金投放到基民手中，也还会有专门投资期货的各类基金发行等。如果你的这些基金被套后，只要你仔细分析相关经济、金融知识，获得突破点，你就会从被套变为解套，从亏损变为盈利，从失败走向胜利。

综上，我们知道了先将自己的基金在互联网或通过其他方式查出来是哪种类型的基金，然后找出此基金的投资方向，分析与被套基金和套牢基金的相关经济以及金融知识，分析此基金每季投资的股票情况、债券内容、期货状况、黄金优势、石油劣势等具体形式以及特点，套牢的投资者就能自己或在专家的指导下决定自己的解决方法。

第三节 从操作方法上来使基金解套

长时间以来，中国基金发行的只数越来越多，使不少投资者被套。其实，套牢并不可怕，关键是要懂得怎样“解套”，如何调整心态，如何调节情绪，如何仔细研究，如何合理布局，并从中吸取经验教训，减少今后操作上的失误。解套策略可分为主动性解套策略和被动性解套策略。

一、主动性解套策略

（1）斩仓，即赎回基金。当投资者发现自己的买入是一种很严重的错误时，当投资者买入的基金持有两年后还没有解套时，当基金短线投资者买股票型基金是买在前期暴涨过的基金公司前季度公布的 10 只股票的顶峰时，应及时斩仓止损。只要能保证资金不受大的损失，中国基金中永远有无数机会还可以再赚回来。斩仓的时候你的伤口会很痛，捂住流血的伤口，一切都会成为过去，伤口也会慢慢结痂，身体会逐渐恢复原状。

（2）换基，即更换基金。如果发现自己手中的基金明显成为弱势基金，短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内难有翻身机会，不妨忍痛将该基金卖出，换进市场中的强势基金，以新买基金的盈利抵消前者的损失。痛苦只是大脑抑郁的表现，用兴奋的刺激能击退痛苦，抑郁也能慢慢无忧郁。抑郁也是人类生存的一种情绪，尽量让这种情绪发生的时间较短，你的身体会处于不错的状态。

（3）做空，此法对货币型基金无用。当自己已被深度套牢而无法斩仓，又确认后市中国股票大盘或个基仍有进一步深跌的空间时，可采用做空的方式。先把套牢的基金卖出，等到更低的位置再买回，从而有效降低成本。

顺向做空的具体操作方法是：当持有的套牢基金在一个阶段表现出明显的上升趋势时，可以乘机买入同等数量的同一基金，待其涨到一定高度之后，将原来被套的同一品种基金全部卖出，从而在一段交易日内实现低买高卖，以获取差价利润，降低被套基金的成本。

逆向做空的具体操作方法是：当持有的套牢基金在盘中表现出明显的下跌趋势时，可先将手中被套的基金卖出，然后在较低价位买入同等数量的同一基金，从而在一个交易日内实现高卖低买，以获取差价利润。需要指出的是，做空的前提是对此基金的股票走势有比较准确地把握，否则反而会加大自己的损失。

二、被动性解套策略

（1）摊平。在市场走势仍处于牛市的情况下，如果套牢基金的基本面没发生实质性变化，基金属于正常下跌，就可以采用摊平的技巧，即随着基金价格的下跌不断买进，从而逐步摊低手中的持基成本。

当市场走势已经调整到位，股指接下来将出现回升。此时，基金将进行加仓，摊平亏损的成本，此时你买入的基金净值也会随之上升。此时，基民最好的策略是买入基金，买到低位，摊平成本很理想，能更好地分享投资基金带来的收益，从而减低自己的亏损。

（2）坐等。当已经满仓且深度被套，既不能割肉也无力补仓时，只能采取这样的办法。有投资者戏说：“这是输时间不输钱。”是的，只要是自己的而不是借来的钱，还怕不能等吗？大部分专家和投资者认为基金适合于长久持有，手上基金捂 20 年至 30 年总是会解套的。爱情需要等待，审美需要等待，心情需要等待，基金解套也需要等待。

提醒基民：一是炒基之前，最好将此书看完，以免覆前车之鉴。二是先摸石头过河，买 1000 元炒一下，找找感觉，然后再实施新的买卖计划。三是千万不要借钱炒基、合作炒基和替人炒基。四是炒基是一个个性化很强的活动，所以一定要自己做决策，不能人云亦云，更不要轻信他人之语。五是必须清楚地认识到，炒基是一个投资加投机的风险活动，要做好亏损赔钱的心理准备，亏钱之后，不要惊慌，仔细分析，认真决策，以此决定你是割肉出局还是耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局或等待过后，我们来看看中国春节之后的传统节日——元宵节的一幕：把麻将搓成面，用骰子做成馅，加一勺甜蜜，煮一锅平安，来一口槟榔，叼一根香烟，围桌守护，呵呵，做成韵味十足的特色汤圆送给你，祝各位麻坛高手元宵节快乐似神仙，常自摸，不放炮！

第四节 对亏损基金的“杞人忧天”

传说古时候杞国有一个人，他每天都担心天会掉下来，地会塌下去，日月星辰会坠落下来，他常常因此愁眉不展，心惊胆寒，愁得睡不着觉，吃不下饭，情绪低落，无心上街，无气购物，无情看景……

杞人的一位朋友见他这样忧虑，就跑来开导他说：“天不过是堆积在一起的气体罢了，天地之间到处充满了这种气体，你的一举一动、一呼一吸都与气体相通。你整天生活在天地的中间，怎么还担心天会塌下来呢？地不过是积聚在一起的黄土罢了，天地之间到处充满了这种黄土，你的一举一动、一呼一吸都与黄土连接，你整天生活在黄土的上面，怎么还担心地会塌下去呢？”

杞人听了这番话，更加惶恐不安，忙问：“如果天真的是由气体堆积起来的，那么日月星辰挂在气体的上面，难道不会坠落下来吗？如果地是由黄土堆积起来的，那么高山河流躺在黄土的上面，难道不会深陷下去吗？”

朋友答道：“日月星辰也是由气体聚集而成的，只不过会发光罢了。即使掉下来，也绝不会砸伤人的；高山河流也是由土粒积聚而成的，只不过会流动罢了，即使掉下来，也绝不会砸死人的。”

杞人沉思了一会儿，又问：“如果大地塌陷下去，那可怎么办？”朋友解释说：“大地也不过是土块罢了。这些泥土、石块到处都有，塞满了每一个角落。你可以在它上面随心所欲地奔跑、跳跃，为什么要担心它会塌陷下去呢？高山和河流道理也相同。”

经过这么一番开导，杞人恍然大悟，这才放心下来，又快快乐乐地过日子了，又高高兴兴地生活了。每天日出而作，日落而息，每日三餐中一斤蔬菜、一把豆子、喝点小酒、吃点鱼肉，春天餐桌上加点笋子解馋，夏天餐桌上加点木耳解暑，秋天餐桌上加点菊花清热，冬天餐桌上再加点鹿肉御寒，一年四季稻田里五谷不断，杞人不再忧天了，每日过得快快乐乐！

其故事的寓意就是告诉我们不要庸人自扰，不要为不需要担心的事情而过分担忧、过分烦恼。买卖基金的道理也同样如此，被套基金如何解套的简单道理也是如此！一些人的基金被套牢时，这些人每天担心基金会继续套牢而不积极寻求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决的方法，最后导致精神崩溃。

现在我们来看看现代版的“杞人忧天”的故事：2004 年 8 月，辛小姐认购了“嘉实服务”10000 元，当等到此基金第一天上市时，即在 2004 年 9 月 22 日，“嘉实服务”上市可查价格，当日净值为 0.9550 元/份，当日她的心情就降到低点、冰点。当日她算了一下自己的资金，购入的 10000 元只剩 9550 元，此基金第一天上市就亏了 450 元。这是自己的血汗钱呀，工资收入不高的她开始自责：她不应该听银行员工劝说就自作主张地取钱买基金，她不应该取钱时头脑发热就指定买“嘉实服务”，在 2004 年 9 月底的几天里，她每日吃不下饭、睡不好觉，她常常因此愁眉不展，心惊胆寒，情绪低落，无心上街，无气购物，无情看景……

接下来的几天更让她坐立不安，表 7-3 是“嘉实服务”2004 年 9 月 22~28 日的累计净值的具体表现，这就是辛小姐担心、害怕的原因。

表 7-3　“嘉实服务”累计净值的表现

统计时间段：2004 年 9 月 22~28 日

基金代码	基金名称	上日单位净值（元/份）	单位净值（元/份）	累计分红（元/份）	累计净值（元/份）	日净值增长率（%）	发行状态	基金统计日期
070006	嘉实服务	0.9660	0.9550	0.0000	0.9550	-1.14	可申购、可赎回	2004-09-22
070006	嘉实服务	0.9550	0.9760	0.0000	0.9760	2.20	可申购、可赎回	2004-09-23
070006	嘉实服务	0.9760	0.9700	0.0000	0.9700	-0.61	可申购、可赎回	2004-09-24
070006	嘉实服务	0.9700	0.9710	0.0000	0.9710	0.10	可申购、可赎回	2004-09-27
070006	嘉实服务	0.9710	0.9760	0.0000	0.9760	0.51	可申购、可赎回	2004-09-28

2004 年 9 月 29 日，“嘉实服务”净值跌到每份 0.9690 元。辛小姐此时也和“杞人忧天”故事中的杞人一样，每天都担心“嘉实服务”的净值还会掉下去，她投入的 10000 元还会继续缩水。她常常因此愁眉不展，心惊胆寒，愁得睡不着觉，吃不下饭。她在 2004 年 9 月 29 日这天还在担心明天自己的 9690 元还会缩减到 9000 元，9000 元钱也还会继续减下去，最后会减到她颗粒无收。同时，“嘉实服务”的累计净值也在 2004 年 10 月 15 日达到每份 0.9420 元。

辛小姐的一位朋友见她这样忧虑，就跑来开导她说：“基金不过是中国公开投资市场的一个品种，中国的开放式基金还处在起步阶段，只要中国经济还在向前发展，每年 GDP 数据还在上升并稳步向前，中国各大企业的经济面就越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，上市公司的业绩也会越来越好，那么投资股票的股票型基金的收益将来就会越来越好。‘嘉实服务’是中国发行得较早的一只开放式基金，越是发行得早的基金将来的累计净值会越来越高，发行得早的基金会随着中国经济的向前发展而受益颇丰。你生活在经济高度向前发展的中国，你怎么还担心你的资金会颗粒无收呢？在美国和欧洲，往往越富裕的群体投资基金的财富比例越高，而且持有基金的期限越长，持有基金的收益会成倍增长。最重要的是‘嘉实服务’是中国开放式基金中较早的一只，从美国投资基金的经验来看，这只基金一定会随着中国经济的快速发展而盈利。况且，你只投资 10000 元在‘嘉实服务’中，你一年的工作收入有 30000 元，只要你耐心等待，你应该会有好的收获；基金讲究长久持有，基金本身的特性也适合长久投资，只要你坚定持有‘嘉实服务’，5 年、10 年后你一定会有正的净值收益。”

经过这么一番开导，辛小姐恍然大悟，这才放心下来，又快快乐乐地过日子了。2005 年春节到了，辛小姐快快乐乐地与家人团聚在一起，全家人举杯共祝祖国经济繁荣昌盛、越来越好，辛小姐也在心中默默祷告，祝愿“嘉实服务”能够在新的一年赚回成本。春天过去了，夏天如约而至，“嘉实服务”却在这时达到历史上累计净值最低的一天：2005 年 6 月 7 日，它的累计净值为每份 0.84 元。辛小姐不再“杞人忧天”。

辛小姐生活、事业有规律地发展着，一年四季工资、绩效不断，杞人不再忧天了，辛小姐也不再为“嘉实服务”而垂头丧气，正常的生活让她每天充满了朝气，充满了快乐。

2006 年春露潇潇的时候，中国股票迎来了真正的春天，中国的股票型基金迈开了累计净值增长的大步伐。2006 年 2 月 8 日，“嘉实服务”累计净值上升到 0.991 元/份，辛小姐为自己基金的即将解套而兴高采烈，她坚定持有的信心更加强烈了。

2006 年年终来临的时候，喜讯也跟着来临，在 2006 年 12 月 29 日，“嘉实服务”的累计净值达到每份 2.053 元左右，辛小姐喜笑颜开，她原始投入的 10000 元已经变成了 20000 元左右；日子一天天过去，在 2011 年 12 月 19 日，“嘉实服务”的累计净值达到每份 3.9750 元，辛小姐知道了：不管遇到任何艰难困苦，自己都不能“杞人忧天”，认真地分析原因，找出问题的关键，这才是人生的真谛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 套牢基金的解套方法

中国所有的基金中 QDII 型基金被套的可能性很大，此节笔者就特意分析 QDII 型基金，从而和大家一起来解决 QDII 型基金解套的方法。中国有句话语：道路是曲折的，前途是光明的。这句话告诉我们：QDII 型基金虽然在发展初期不顺利，但我们总能找到解决它被套的真实原因，从而使我们投资者收益。

为了更好地解决 QDII 型基金的被套问题，现将 2011 年 2 月 22 日中国晨星网上全国当时的 26 只 QDII 型基金的情况列表来一一细说。中国的基金排行榜在中国内地的许多网站上都能找到。中国晨星网是专门介绍中国大陆基金的一个较为全面、详细的网站，基金投资者能在此网上找到自己需要的几乎全部的资料，此网站根据基金的实时情况更新得很快。

（1）亚太区：是亚洲地区和太平洋沿岸地区的简称。

（2）夏普比率：现代投资理论的研究表明，风险的大小在决定组合的表现上具有基础性的作用。同样的，投资基金的风险对投资人决定自己在股票型基金、债券型基金、股债平衡型基金、QDII 型基金的资金分配上也就起着基础性的作用。夏普比率就是平衡某基金风险和收益的比率。

投资中有一个常规的特点，即投资标的预期报酬越高，投资人所能忍受的波动风险越高；反之，预期报酬越低，波动风险也越低。所以理性的投资人选择投资标的与投资组合的主要目的为：在固定所能承受的风险下，追求最大的报酬；或在固定的预期报酬下，追求最低的风险。

夏普比率的计算非常简单，用基金净值增长率的平均值减无风险利率再除以基金净值增长率的标准差就可以得到基金的夏普比率。它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。如果夏普比率为正值，说明在衡量期内基金的平均净值增长率超过了无风险利率，在以同期银行存款利率作为无风险利率的情况下，说明投资基金比银行存款要好。夏普比率越大，说明基金单位风险所获得的风险回报越高。

标准差是一组数据平均值分散程度的一种度量，一个较大的标准差，代表大部分数值和其平均值之间差异较大；一个较小的标准差，代表这些数值比较接近平均值。

以夏普比率的大小对基金表现加以排序的理论基础在于，假设投资者可以以无风险利率进行借贷，这样，通过确定适当的融资比例，高夏普比率的基金总是能够在同等风险的情况下获得比低夏普比率的基金高的投资收益。例如，假设有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个基金 A 和 B，A 基金的年平均净值增长率为 20%，标准差为 10%，B 基金的年平均净值增长率为 15%，标准差为 5%，年平均无风险利率为 5%，那么，基金 A 和基金 B 的夏普比率分别为 1.5 和 2，依此夏普比率基金 B 的风险调整收益要好于基金 A。

H 股：H 股也称国企股，指注册地在内地、上市地在香港的外资股。因香港英文——HongKong 首字母而得名 H 股。H 股为实物股票，实行“T+0”交割制度，无涨跌幅限制，中国地区机构投资者可以投资于 H 股。

新兴市场：新兴市场指的是发展中国家的股票市场。按照国际金融公司的权威定义：只要一个国家或地区的人均国民生产总值（GNP）没有达到世界银行划定的高收入国家水平，那么这个国家或地区的股市就是新兴市场。有的国家，尽管经济发展水平和人均 GNP 水平已进入高收入国家的行列，但由于其股市发展滞后，市场机制不成熟，仍被认为是新兴市场。中国在 20 世纪就是新兴市场。

金砖四国：传统“金砖四国”引用了巴西、俄罗斯、印度和中国的英文首字母。由于该词与英文中的砖（Brick）类似，因此被称为“金砖四国”。

国泰纳斯达克：国内首只以海外市场指数为跟踪标的指数基金——国泰纳斯达克 100 指数基金公开发行，该指数基金的投资标的涵盖微软、英特尔、苹果电脑、星巴克、谷歌及百度等全球最具创新成长潜力的 100 家上市公司。业内人士指出，“该基金是完全投资于美国高科技股市，和中国股市的关联度低，可以有效地分散风险，实现投资组合的全球配置。”

年化回报率：就是把非一年期的投资回报率——又叫持有期收益率，通过公式，换算成一年期的复利投资回报率。这样，就可以把投资期限长短不同的投资项目，放在同一背景下比较其投资收益率。比如，投资半年收益率为 12%和投资两年收益率为 40%，到底哪个投资效率更高？此时，只有把它们换算成同样是一年期的投资回报率，就可进行比较。以上所指复利也称利上加利，是指一笔存款或者投资获得回报之后，再连本带利进行新一轮投资的方法。复利的计算是对本金及其产生的利息一并计算，也就是利上有利。

美国股票：美国股票是在美国本土操作、美国政府政策指挥、美国证监交易所运作、美国联邦储备委员会领导下的股票，道琼斯指数、纳斯达克指数、标准普尔指数是美国股票的三大指数。

香港股票：香港股票分为蓝筹板块、国企板块、红筹板块等，如国企板块都是中国大陆各大企业在香港证券交易所上市的股票，香港股票有恒生指数等指数。

环球股指：环球股指是全球各大国的股票指数，它们有道琼斯指数、纳斯达克指数、标准普尔指数、富时 100 指数、德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225 指数、韩国 KDSPI 指数等，“环球大型平衡股票”就是体现在环球股指中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的环球大型平衡股票。

因为基金的累计净值随着时间的推移具有连续性和时间延续的特点，投资者在计算自己基金的全部收益时就必须要使用累计净值，不管你的基金买入时间有多长，你都可以用累计净值计算出当时的利润。基金的排行榜可以反映你投资的基金的各项指标，也是记录各种基金最好的报表。它与企业的财会报表不同的是：财会报表有月报、季报和年报，下一年的年报与上一年的年报的利润是断开的，也就是每一年的年报只体现当年发生的实际数据；而基金排行榜不论哪一天的表格都能反映你所需了解基金的全部内容，不存在月底、季末、年度终了的数据分割性，特别是其中的累计净值具有绝对的延续性，并且可以延续到永远。

我们来看看中国 QDII 型基金在 2011 年 2 月 22 日的数据，如表 7–4 所示。特指出，以下“总回报率”是指到 2011 年 2 月 22 日为止的前面时间段内某基金获取的盈利或亏损。

（1）表 7–4 摘录自中国晨星基金网站，表 7–4 中 QDII 型基金共有 26 只，共分为七种类型。

（2）其中投资“亚太区不包括日本股票”的基金共有 6 只，这 6 只基金从 2011 年 1 月 1 日~2011 年 2 月 22 日以来大部分数据为负数，“最近一周”、“最近一月”、“最近三月”三栏也全部为负数，也就是相应的以上时间段拥有这些 QDII 型基金的基民基本上为亏损。

（3）其中投资中国（香港）股票的基金，将来还可能投资中国台湾的股票的 QDII 型基金的有 5 只，仔细查看和分析表 7–4 之后，你会知道投资它们并相应的以上时间段拥有的基民也几乎全部亏损。

（4）投资新兴市场股票的基金有 3 只，“今年以来”、“最近一周”、“最近一月”、“最近三月”四档全部为负数，在此时间段购买的基民损失惨重。

（5）投资环球大型平衡股票的基金有 9 只，表 7–4 显示：相应的以上时间段拥有的投资它们也几乎颗粒无收。

（6）在 1 只自然资源行业股票的基金中（“招商全球资源股票”），它从全球非制造、非人为、人类自然资源的股票中获取收益并将收益分配给基民，它奇迹般地在所有以上表格中出现的数据为正数，投资它，是想加入 QDII 型股票的基民的首选。1 只基金的背后是一个管理此基金的公司的一个团队，如果在它成立之后的两年内以上全部数据为正数，一般来说，这只基金的整个团队、组成这只基金幕后人员组成的团队是中国基金业中的优秀者，作为基民你就可以坚定地持有它。

（7）投资美国大型成长型股票的“国泰纳斯达克 100 指数”基金，它的数据也全部都是正数，投资者购买它、持有它，就能获得无比快乐的心情，同时你更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7–4 中国 QDII 型基金在 2011 年 2 月 22 日的数据

序号	基金代码	基金名称	单位净值（元）	总回报率（%）						年化回报率（%）			2011 年 1 月末	
				2011 年以来	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	设立以来	最近一年	最近两年	最近三年	波动幅度（%）	夏普比率
一、亚太区不包括日本股票（6）														
		亚太区不包括日本股票												
博时大中华亚太精选股票（QDII）（BSDZHYTJXGP（QDII））														
1	050015	博时大中华亚太精选股票（QDII）	0.9840	-4.01	-2.67	-5.48	-9.21	-1.03	-1.03	—	—	—	—	—
广发亚太精选股票（GFYTJXGP）														
2	270023	广发亚太精选股票	1.0040	-2.62	-1.57	-3.09	-6.17	—	0.40	—	—	—	—	—
华泰柏瑞亚洲领导企业股票（QDII）（HTBRYZLDQYGP（QDII））														
3	460010	华泰柏瑞亚洲领导企业股票（QDII）	0.9830	-2.19	-0.71	-3.06	—	—	-1.70	—	—	—	—	—
汇添富亚澳成熟优选股票（HTFYACSYXGP）														
4	470888	汇添富亚澳成熟优选股票	1.0520	-3.85	-1.77	-2.98	-5.79	7.22	7.11	—	—	—	—	—
上投摩根亚太优势股票（QDII）（STMGYTYSGP（QDII））														
5	377016	上投摩根亚太优势股票（QDII）	0.6580	-4.91	-2.95	-4.64	-6.93	11.53	-34.20	17.08	34.45	-5.91	29.73	—
易方达亚洲精选股票（QDII）（YFDYZJXGP（QDII））														
6	118001	易方达亚洲精选股票（QDII）	1.0060	-4.82	-3.36	-6.85	-7.88	3.18	0.60	0.60	—	—	—	—
二、中国股票（5）														
		中国股票												
海富通中国海外股票（QDII）（HFTZGHWGP（QDII））														
1	519601	海富通中国海外股票（QDII）	1.4030	-4.17	-3.04	-6.28	-10.01	7.59	72.03	5.01	34.57	—	—	—
华安香港精选股票（QDII）（HAXGJXGP（QDII））														
2	040018	华安香港精选股票（QDII）	0.9160	-4.78	-2.86	-7.10	-10.11	—	-8.40	—	—	—	—	—
华宝兴业海外中国股票（QDII）（HBXYHWZGGP（QDII））														
3	241001	华宝兴业海外中国股票（QDII）	1.0660	-2.91	-2.02	-4.57	-10.27	3.80	6.60	5.23	21.34	—	—	—
嘉实 H 股指数（QDII）（JSHGZS（QDII））														
4	160717	嘉实 H 股指数（QDII）	0.8543	-5.12	-3.14	-6.74	-14.71	—	-14.57	—	—	—	—	—
嘉实海外中国股票（QDII）（JSHWZGGP（QDII））														
5	070012	嘉实海外中国股票（QDII）	0.6510	-3.84	-2.98	-6.06	-11.31	0.15	-34.90	3.01	24.06	-5.77	27.85	—
三、新兴市场股票（3）														
		新兴市场股票												
国投瑞银新兴市场股票（QDII-LOF）（GTRYXXSCGP（QDII-LOF））														
1	161210	国投瑞银新兴市场股票（QDII-LOF）	1.0320	-4.97	-2.09	-3.55	-4.97	2.48	3.20	—	—	—	—	—
南方金砖四国指数（QDII）（NFJZSGZS（QDII））														
2	160121	南方金砖四国指数（QDII）	0.9940	-0.80	-1.00	-0.90	—	—	-0.60	—	—	—	—	—
信诚金砖四国积极配置（QDII-FOF-LOF）（XCJZSGJJPZ（QDII-FOF-LOF））														
3	165510	信诚金砖四国积极配置（QDII-FOF-LOF）	0.9930	-0.70	-0.50	-0.70	—	—	-0.70	—	—	—	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	基金代码	基金名称	单位净值（元）	总回报率（%）						年化回报率（%）			2011年1月末	
				2011年以来	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	设立以来	最近一年	最近两年	最近三年	波动幅度（%）	夏普比率
四、环球大型平衡股票（9）														
		环球大型平衡股票												
长盛环球行业股票（QDII）（CSHQHYGP（QDII））														
1	080006	长盛环球行业股票（QDII）	1.0340	0.68	0.19	-0.62	0.49	8.87	8.33	—	—	—	—	—
工银全球精选股票（QDII）（GYQQJXGP（QDII））														
2	486002	工银全球精选股票（QDII）	1.0390	-2.90	-0.86	-2.53	-4.15	4.32	3.90	—	—	—	—	—
工银中国机会全球股票（QDII）（GYZGJHQQGP（QDII））														
3	486001	工银中国机会全球股票（QDII）	0.9800	-2.20	-1.71	-3.35	-5.22	10.24	-2.00	13.82	33.48	—	—	—
华夏全球股票（QDII）（HXQQGP（QDII））														
4	000041	华夏全球股票（QDII）	0.8960	-0.11	-1.65	-1.32	-2.93	12.14	-10.40	17.59	33.20	2.92	23.80	0.21
建信全球机遇股票（QDII）（JXQQJYGP（QDII））														
5	539001	建信全球机遇股票（QDII）	0.9900	0.61	-0.20	-0.70	-1.59	—	-1.00	—	—	—	—	—
交银环球精选股票（QDII）（JYHQJXGP（QDII））														
6	519696	交银环球精选股票（QDII）	1.5450	-0.28	-0.90	-1.15	-4.65	13.37	69.50	10.84	32.60	—	—	—
南方全球精选配置（QDII-FOF）（NFQQJXPZ（QDII-FOF））														
7	202801	南方全球精选配置（QDII-FOF）	0.7350	-2.65	-1.61	-3.67	-5.16	7.77	-26.50	7.30	19.81	-3.66	22.46	—
鹏华环球发现（QDII-FOF）（PHHQFX（QDII-FOF））														
8	206006	鹏华环球发现（QDII-FOF）	0.9850	-0.91	-0.40	-0.61	-1.01	—	-1.50	—	—	—	—	—
银华全球优选（QDII-FOF）（YHQQYX（QDII-FOF））														
9	183001	银华全球优选（QDII-FOF）	0.9880	0.20	-0.30	-0.20	-1.10	11.26	-1.20	12.15	19.14	—	—	—
五、自然资源行业股票（1）														
		自然资源行业股票												
招商全球资源股票（QDII）（ZSQQZYGP（QDII））														
1	217015	招商全球资源股票（QDII）	1.2500	2.54	1.05	2.63	5.93	27.55	25.00	—	—	—	—	—
六、美国大型成长型股票（1）														
		美国大型成长型股票												
国泰纳斯达克100指数（QDII）（GTNSDK100ZS（QDII））														
1	160213	国泰纳斯达克100指数（QDII）	1.1900	6.16	2.23	3.12	8.28	19.60	19.00	—	—	—	—	—
七、美元稳健股债混合（1）														
		美元稳健股债混合												
华安国际配置混合（QDII）（HAGJPZHH（QDII））														
1	040006	华安国际配置混合（QDII）	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

资料来源：中国晨星网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将慢慢地获得投资美国大型成长型股票的相关知识。

（8）表 7-4 显示：投资美元稳健股债混合的“华安国际配置混合”基金，因在 2011 年 2 月 22 日还在成立阶段，暂无数据统计。

由此，因为基金的排行榜大部分数据都有连续性和延伸型，随时调看排行榜都会有同步的效果，从表 7-4 我们知道：投资亚太区但不包括日本股票的 QDII 型基金中，“最近一年”一栏中只有 2 只为正数，其余 4 只无收益正负显示，因为此 4 只基金成立还不到 1 年；5 只投资中国股票的 QDII 型基金中，“最近一年”一栏中只有 3 只基金为正数，其余 2 只因设立还不足 1 年，它们无收益正负显示；投资新兴市场股票的 3 只 QDII 型基金中，“最近一年”一栏中只有 3 只此类型基金，但因这些基金投资新兴市场股票还没有 1 年，它们无收益正负显示；投资环球大型平衡股票的 9 只 QDII 型基金中，“最近一年”一栏中只有 5 只为正数，其余 4 只因这些基金对外认购还不到 1 年，这 4 只无收益正负显示；投资自然资源行业股票的 1 只 QDII 型基金，因为此基金让它的认购人持有还不到 1 年致使“最近一年”无收益正负显示；投资美国大型成长型股票的 1 只 QDII 型基金，因“最近一年”无收益正负显示，使它的认购人无法看见此时统计的收益正负；投资美元稳健股债混合的 1 只 QDII 型基金，“最近一年”一栏也无收益正负显示。我们由此看出，到 2011 年 2 月 22 日止，中国的 QDII 型基金前三个月亏损的多，盈利的少。

由表 7-4 可知：每只 QDII 型基金在“设立以来”一栏中体现出来，26 只 QDII 型基金只有 11 只为正数，有 14 只为亏损，也就是说，有 42%的 QDII 型基金数据为正数，有 54%的 QDII 型基金数据为负数，另外 1 只无收益正负显示；此栏亏损说明 14 只基金 QDII 型基金从设立以来到 2011 年 2 月 22 日共有 14 只基金跌破面值，且下跌幅度较大。“2011 年以来”、“最近一周”、“最近一月”、“最近三月”栏也是负数连连。

当你认购了 QDII 型基金，在它上市可以交易的第一天，必须小心仔细地查看它的净值表现，如果第一天净值为跌破面值，你必须抓紧时间查看晨星基金网的中国 QDII 型基金排行榜，如果此时中国 QDII 型基金中 50%以上基金的净值都跌破面值，那你要马上考虑赎回的事情，如果上市后第二天、第三天乃至一个星期，其净值一直延续下跌，请赶快赎回此基金吧。

当你认购或申购了 QDII 型基金，而此时你没有时间去研究或查询相关资料，在你购买的 QDII 型基金持有一个月或三个月后，你关注和审核到它连续出现亏损时，请将它忍痛赎回，并购买其他类型较好的基金；当你想购买 QDII 型基金分散手中原有基金在国内股票市场的风险时，请仔细分析中国 GDP 即国内生产总值全年总数据的当年的增长率，如果此增长率远远高于当年中国香港的 GDP 数据、远远高于美国当年的 GDP 数据等，请最好不要选择 QDII 型基金，请选择投资中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内股票的股票型基金；请不要把手上全部资金都投入到QDII型基金中。

当你购买QDII型基金被套时，请登录中国晨星基金网查询，仔细地查看中国QDII型基金总回报排行榜，当大部分QDII型基金“今年回报”、“最近1月”、“最近3月”、“最近6月”等数据都为负数时，你应马上赎回被套的QDII型基金，如果在牛市初期，你可赎回资金认购或申购表现较好的股票型基金。

当QDII型基金被套时，你应在中国晨星基金网的中国QDII型基金总回报排行榜中查到此基金的投资国外股票的种类，如“上投摩根亚太优势股票”基金是投资亚太区但不包括日本股票，你还可以查到此基金最近一个季度投资的十大亚太区股票，然后再分析一下此十大亚太区股票的大致涨跌情况，最后再决定是立即赎回此基金还是忍痛持有。

国际经济形势对QDII型基金影响很大。购买了QDII型基金的基民，须格外关注自己基金在投资股票的国家的经济、军事、金融的变化情况，关注此国政局状况，特别是战争爆发或即将爆发战争的国家影响本地和此国或几个国家股票的情况。

当中国晨星基金网的中国QDII型基金总回报排行榜中大部分基金的数据负数连连时，基民不能将自己的全部资金都认购或申购QDII型基金。QDII型基金自从2006年成立以来到2010年底，它们中的许多累计净值和净值下跌率极高，在此期间，它是股票型基金、债券型基金、股指平衡型基金以及QDII型四大类型中国基金中让基民被套和套牢率最高的一种基金。

当你的基金轻松地解套后，我们去中华人民共和国首都北京瞧瞧它揽胜的一幕吧：天安门广场有威严的国旗护卫队，中山公园有祭祀土地神和五谷神之处，故宫有明朝和清朝24个皇帝的宏大寝宫，北京动物园有猴子、狮子、熊猫、河马、犀牛，天地日月诸坛之首的天坛是皇帝祭天的场所，颐和园里有巍峨山石、碧池清流，一切都恍若画中游，依稀似天堂。

第六节　由2011年的亏损基金看解套法

2011年1~9月，通货膨胀率一直高企，此阶段的物价飞涨不仅增加了基民的生活压力，也增加了他们的见识。以前很多老百姓都不知道消费者物价指数（CPI）为何物，如今经受过“蒜你狠”、“姜你军”、“糖高宗”的煎熬后，加上电视上的财经主播开口闭口就是“CPI”，报纸杂志动不动就把CPI拿来做头版标题，老百姓很快都明白CPI是啥意思了。CPI是通货膨胀率，近年通货膨胀率的高企，引起了中国政府的高度关注，像中国基金这样的个人理财业务也出现了不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的变化。

2011 年 1~9 月的实际情况是：猪肉价格飞快地往上涨，使得 CPI 稳坐高台，中国政府就出台政策打压物价；当时的股票大盘基本呈波浪形下跌的趋势，股票型基金几乎全军覆没，债券型基金照赚不亏，QDII 型基金较 2010 年有所好转。

一、一天的股票和基金的数据就能让我们认识亏损基金的存在

2011 年 1 月 1 日的钟声响了，新的一年来到了，无数的股民和基民也希望迎来好的开始。可是天有不测风云，2011 年 1 月 4 日至 9 月 30 日，股票和基金都处在熊市之中。从以下的上证综指和深证成指以及沪基、深基的三天数据就能体会到处在水深火热中的许多股民和基民的悲惨年景。

2011 年 1 月 4 日，中国股市新年开盘第一天，上证综指收盘价为 2852.65，深证成指收盘价为 12714.51。然后大盘波浪形下跌，2011 年 9 月 19 日，中国股市基本情况如下：上证综指为 2437.79，当日跌 44.35，当日跌幅为 1.79%，成交量为 486 亿元；深证成指为 10657.6，当日跌 220.6，当日跌幅为 2.03%，成交量为 428 亿元。

中国基金大部分投资的是中国股市，而大盘指数是股市的风向标，所以说基金的涨跌跟股市的指数有很大的关联，中国股票的基本指数上证综指和深证成指又是股市中的最基本指标。同样，中国基金的基本指数“沪基”和“深基”就是中国基金市场的最基本指标。

如 2011 年 9 月 20 日，上午 9 点 42 分，新浪网站显示：沪基为 4049.005，当日跌幅为 9.381%；深基为 5210.725，当日跌幅为 10.413%；上证综指为 2431.706，当日跌幅为 6.172%；深证成指为 10608.940，当日跌幅为 45.553%。这些指数是全国所有基金的分析器，仔细研究以上的所有数据可以知道：2011 年 1 月 1 日至 9 月 20 日，中国市场的上证综指和深证成指两大指数下跌很多，中国市场的亏损股票很多，亏损基金也很多，而且，截至 2011 年 9 月 30 日，大盘数据还在下跌。

二、2011 年 1~9 月，亏损基金存在的部分原因

所谓通胀无牛市。物价大涨，全国的货币政策就要收紧，货币和现金的流动性就不足，中国股市就会一个劲地往下跌。股市一跌，中国基民手中的基金特别是股票型基金就出现下跌，基民即股票型基金持有者的基金就跟着跳水。

当时的统计显示，随着中国股票市场的上证综指跌至 2500 点附近的低位，单位净值低于 6 毛钱的“五毛基”此时全国增加至 25 只左右。最便宜的是一家大型基金公司旗下的指数型基金，单位净值仅在 0.19 元附近。以 18 元 1 斤猪肉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算，目前买入这只最便宜的指数型基金，一斤猪肉可以换得大约 95 份。这可以估算一下，中国各地猪肉的平均价格对中国基金顾客的相对影响。

2011 年基金的业绩确实可以用“惨不忍睹”来形容了，截至 2011 年 9 月底，全国尚无一只主动型股债平衡型基金取得正收益。某投资机构的数据显示，在全国基金市场跌幅最深的一只股债平衡型基金，2011 年以来净值居然下跌 35.15%。在全国可比的 797 只基金中，只有 274 只基金净值在 1 元以上（包括 1 元），占比仅为 34.37%，全国基金此阶段俨然进入了“毛基时代”。

面对 2011 年国内通货膨胀高企、货币市场紧缩，海外市场欧债危机发酵，全球资本市场都陷入动荡不定中。跟跌不跟涨的中国股票的 A 股市场更是一跌当先。金融股是处于金融行业和相关行业的公司发行的股票，金融股包括银行股、券商股、保险股、信托股、期货商股等，如中国银行股票、中国建设银行股票、中国农业银行股票、中国工商银行股票、中国人寿保险公司股票等都属于金融股。2011 月 9 月底占中国 A 股市场权重最大的金融股，其整体估值水平已经低至 6 倍附近。此时对中国 A 股市场来说，金融股和大盘股的低估值水平起着定海神针的作用。至少中国 A 股市场继续大幅下跌的空间已经不大，在 2011 年 10 月初，中国股票已形成底部。此时的中国股票的国内分析人士都认为，中国 A 股市场已经进入低位，此阶段的中国股票型基金也处于低位。

三、2011 年 1~9 月，中国股票持续低迷的原因

其一，美国本土经济持续低迷，失业率高企，美国制造业全年萎靡不振。美国作为世界上最大的经济体，作为世界新兴国家股票的最大投机商，它流入中国股票市场的资金就比 2006 年少。

其二，中国政府对世界热钱流入中国股票市场控制较为严格，中国对世界热钱的控制比 2006 年与 2007 年的时间段要控制的严得多。

其三，2011 年 9 月，欧洲各国的组织——欧盟正陷入欧债危机之中。作为世界上当时的第二大经济体，欧债危机在 2011 年 10 月初愈演愈烈，欧盟中的国家之一的希腊的经济危机最严重，但欧盟其他国家和欧盟体对其援助有限，此事严重地影响了整个欧盟的失业率，迫使欧洲经济严重后退。欧债危机是指欧洲债务危机即欧洲主权的债务危机，其是指在 2008 年金融危机发生后，希腊等欧盟国家所发生的债务危机。希腊的欧洲债务亏损得越来越厉害，据报道，2011 年 10 月 3 日希腊的一半债务已成泡影；2011 年 10 月 3 日据预计，希腊在 2011 年下半年和明年的财政赤字将超标；2011 年 10 月 3 日据通报，希腊内阁决定在 2011 年底削减 30000 名公务员。

其四，虽然中国在 2011 年对海外热钱进入中国控制得较为严格，但国家允许的 QFII 资金即中国政府允许的国外正规资金的进入还是有一定数量，由于美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国经济危机和欧盟危机致使世界最大的两大经济体的资金进入中国股票和股票型基金的资金量不大，中国国家许可的数量也没有充分地饱和。

其五，美国和欧盟经济体在 2011 年 1~9 月的衰退引起世界整个经济的大衰退，美国股票和欧洲股票也于同期间处于熊市。中国股票、股票型基金、股债平衡型基金也在 2011 年 1~9 月处于熊市之中。

其六，2011 年，中国股票的大盘追随美国股票的大盘上涨和下跌的概率比以前任何一年都要高，中国股票的大盘与美国股票的大盘的走势当时越来越趋同。

其七，国内经济、金融等政策中无对股票的特大利好，如无政府投入千万亿元人民币及更多资金到全国的实体经济中的政策等。世界经济的繁荣，进入中国股票和股票型基金的资金就会多，中国股票型基金中的被套者解套的步伐就较快。

四、补仓卖出法

当股票和股票型基金下跌到某一阶段底部时，可以采用补仓卖出法。因为，这时股价和基金累计净值离投资者买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。这种卖出法适合于跌市已近尾声时使用。

五、确定底部区域的股票型基金和股债平衡型基金的解套法

（1）不盲目寻底。期待底部的到来是人性的弱点，如同牛熊的拐点与宏观经济由上行到下行的拐点对应一样，熊牛的拐点也必须对应于宏观经济由下行到上行的拐点，至少是决策连续性的拐点。

（2）可以补仓。几乎所有的教科书都教你补仓以降低成本，事实上，中国股票下跌到底部区域时，补仓是最正确的行为，你就能在将来的牛市中降低成本，底部确立后一次次的补仓是在自己资金中一次次的增加收益。

（3）谨慎抢反弹。为了回本，很多人在努力地寻找反弹的机会以用小的差价减少损失，由于熊市的反弹总是昙花一现或是为下跌积蓄能量，所以抢反弹的结果往往是再度套牢和再次割肉。所以说，底部没有正确确立时，正确的做法是在反弹中减少仓位，以规避新的下跌。

（4）关注强势股票型基金。逆势的股票型基金是存在的，但最终总是在追随大盘的步伐下跌，强在一时，补跌总是难免的。而多数人喜欢看到强势可能带来的机会，于是，连续观察之后去追买，那么，你买完之后就是补跌，你的高于大盘的亏损因此而产生。同时，在底部区域，你应该更加关注以前的强势股票型基金，在有资金的时候，买入强势股票型基金。

（5）犯错及时割肉。被套之后很多人会说等几年就回来了，甚至会拿出一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前套了几年发财的故事欺骗或者安慰自己。且不说时间是有成本的，套牢也给你带来很大的实际风险。所以，如果你的底部判断在实践证明是不准确时，你应该允许自己犯错并及时改正。

六、当中国股票大盘、股票型基金、股债平衡型基金处于底部区域的时候，此时的债券型基金处在转型时期

认真地分析中国股票大盘已进入底部区域的原因，密切注视其复苏的主要原因，并正确判断复苏的时间段，从而确定手中股票型基金和股债平衡型基金的解套时间。中国股票和基金的行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。在 2011 年 1~9 月股票市场的大跌中，投资者的恐慌性情绪已经开始蔓延。作为重要的中国市场的理财品种，中国基金的投资价值确实到了值得高度关注的时刻，2011 年 1~9 月的亏损基民也应该寻找机会解套。

踏踏实实研究一下不同时期的基金，让那些业绩持续稳健的基金带来财产性收入的保值增值，这应该是基民的一项工作。2010~2011 年，从全国 500 强企业的实际财务工作来看，有一些企业的财务也在用自有资金悄悄地购买股票型和股债平衡性基金以及债券型基金。

第七节　投资基金的二十一大误区

一、误区一：买新基金，坚决不买老基金

相当多投资者只有当各银行、证券公司、基金公司推出新基金时才购买，有些人甚至为了买新基金，将手上原持有的涨了很多的基金卖掉。各基金公司为了完成新基金的销售任务大打宣传广告，把即将发行的新基金吹捧得神乎其神；新基金发售时，银行门口火爆的排队场面，证券公司网上购买争抢线路，基金公司门口络绎不绝的购买人潮，但这是典型的盲目投资行为，这很容易造成投资者购买的新基金被套。

开放式基金每个交易日都开放申购，没有稀缺性；新基金在基金新发之后仍可以买到；新基金没有以前的业绩表现，投资策略可能没有经过实践检验，而且大多由新基金经理管理，投资者无从判断其管理能力的优劣；新基金建仓时间较长，在建仓期间，如果市场上涨，基金净值涨幅将低于同类基金；给买新基金的投资者很好地计算将来净值增长数，这很容易让投资者走入误区；2010 年，中国新基金统计结果，70%的新基金在发行的 2010 年亏损，30%盈利，而在这一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

95%的老基金盈利。

综合以上结果，可以知道："新基金"不应构成投资者盲目选择基金的理由，老基金应是投资者选择的重点；投资者可以研究老基金的过往业绩，分析其业绩表现的优劣、是否具有持续性，以此作为投资依据。

二、误区二：累计净值低的不买，高净值恐惧症

将基金份额净值的高低作为投资的依据是基金投资的另一误区。很多投资者说："基金累计净值这么高了，没有什么上涨空间了，不能买！"但这是错误的。在相同情况下，基金份额净值高是基金业绩表现优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金的上涨空间取决于股票市场和债券市场等的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值绝对值的高低没有关系，也不存在累计净值的上限和上涨空间的问题。

中国基金业还比较年轻，如 2006 年是中国开放式基金业经历的第一个大牛市，当时净值最高的基金份额净值才刚超过 2 元/份。而美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金成立于 1963 年，已运作了约 44 年，2005 年 4 月底的净值曾达到 114.96 美元，约合人民币 900 多元。相信随着时间的推移，国内表现优异的基金会不断创出基金净值和累计净值的新高。投资者枉自估计基金净值上限的做法，事实证明是失败的。

例如，2004~2005 年，大多数基金的净值都在 1.2 元/份以下，此时长期的熊市使投资者觉得 1.2 元/份是遥不可及的上限。但 2006 年初，1.2 元/份被轻易击破，部分优秀基金的累计净值一直涨到接近 2 元/份才回调。当时 2 元/份又成为许多投资者心目中的净值上限，基金净值接近或突破 2 元/份时遭遇到大量赎回。过去和现在都有投资者怀疑，2 元/份多的基金能涨到哪儿去呢？但是截至 2007 年 1 月 22 日，已出现了净值达到 3.087 元/份、累计净值达到 3.4169 元/份的基金。以前年度的事实证明，基金净值不存在什么上限，高净值基金也不存在上涨空间有限的问题。相反，在相同情况下净值和累计净值高的基金大多是管理能力较强的好基金。

综合以上结果，我们知道：因为基金净值和累计净值高而不买，投资者会损失十分宝贵的投资机会。

三、误区三：长期资金，短线买卖，在牛市中进行波段操作

很多投资者说："这只基金涨了好多，又回到前期的高点了，马上赎回，否则就来不及了。"这些投资者并没有经过仔细研究，也没有听一听基金专家的意见，只看了这只基金已形成的图形就决定赎回。到后来，他们才知道自己的这只基金涨过了前期高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者购买基金的钱是可用于长期投资的，是投资者自己的闲钱，如果基金净值涨得多了就赎回来，那么这些钱又投资什么品种呢？什么时候再进入市场呢？这些后续问题，投资者自己也没有想清楚和分析清楚，后来的事实证明他当初的赎回是错误的。

以某基金公司管理的某股票型基金为例，当 2006 年初，某股票型基金基金净值突破 1.2 元/份后，大量投资者赎回基金，短线实现利润。但赎回并未阻挡净值快速上涨的步伐。当基金净值超过 1.5 元/份时，投资者又大量申购，中间已损失了 0.3 元/份的涨幅。该基金净值在 2006 年 7 月间达到阶段性高点，接近 1.9 元/份，后来的回调又让短线操作的基金投资者心惊胆战，当基金净值再次反弹到 2 元/份附近的过程中，大量资金撤离了该基金。但此基金后来的表现必将让这些投资者后悔不已，在不到两个月的时间内，基金又涨了 50%。2006 年初到 2007 年 1 月 19 日，该基金净值已涨了两倍多，但如果进行以上的波段操作，收益率只有 60%左右。2005 年至 2007 年 10 月结束的中国股票的大牛市，有许多股票型基金的投资者进行波段操作，但他们后悔不已。

投资者没有专门的时间、专业的知识研究国际金融、宏观经济、政策走向、市场资金供求、企业盈利等影响股指走向的因素，也不可能较准确地预测股指的涨跌，从而不能较准确地判断自己手中的股票型基金和股债平衡型基金的赎回日期。往往在中国股市已出现比较明显下跌的情况下，投资者才能判断出股指可能要进行调整，这时再去赎回，很可能卖的是低点。如 2008 年 7~8 月，中国 A 股中的上证综指从 2700 多点下调到 2200 多点，似乎市场将进入深度调整阶段，8 月初接连两天某公司管理的某基金出现了较大金额的赎回，但是之后市场就强势上涨，基金净值和累计净值一直没有出现过深幅的调整。

四、误区四：缺乏风险意识，全仓投入，仓促赎回

有些投资者说："听说基金很赚钱，股票指数涨了好多，赶快去买基金，将定期存款全拿出来买基金吧！"也有投资者说："哎呀，基金跌了，原来买基金也会亏本的，还是赎回吧。"

股票型基金和股债平衡型基金都投资于股票，股票价格波动较大，既可能带来高额收益，也可能带来较高风险，股票型基金和股债平衡型基金也是如此。如果道听途说，盲目投资，尤其是为了追求高收益，将原来不能进行风险投资的资金投资于股票型基金和股债平衡型基金，必然会带来较大风险。

以 2004 年上半年为例，当时股市出现了久违的大幅上涨行情，2003 年 11 月至 2004 年 4 月间，股指上涨约 30%，许多股票型基金和股债平衡型基金净值涨幅较大，跌破面值的此类基金也纷纷实现了正收益。此阶段，基金销售出现了十分红火的局面，在银行门口排队买基金的人蜂拥而至，听闻基金赚钱多，原来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不了解投资、不了解基金的人们也纷纷将存款转买基金。此阶段有多只百亿元基金诞生。结果后来市场深幅下跌，投资者损失惨重，大部分投资者直到 2006 年初才解套。所以投资者在投资前，必须知道投资有风险，要谨慎决策。

五、误区五：别人都赎回了，我的那份资产会受损失

市场的巨额赎回潮，造成了一些持有人的恐慌心理："别人的都赎回来了，我的那份是不是也应该落袋为安啊？"这种心理左右着某些投资者的投资行为。

一些投资者说："年底其他投资人的赎回，会导致基金净值的下降，从而使自己的资产遭受损失。"其实这是对基金认识的一个误区，股票升值，许多投资人选择在高位大量卖出，会导致股票市值下跌。基金不是股票，其累计净值并不会因为遭遇巨额赎回而下降，唯一影响其累计净值的是投资组合的收益率，即使基金规模跌破 2 亿元的设立下限，但只要投资组合是盈利的，其累计净值依然在面值以上。年底许多投资人的赎回，大多数为企业投资者，他们要在年底收回资金投入到企业的财务账中，个人投资者投入的资金是自己的，不见得必须赎回，说不定明年初还有大的上涨机会。

六、误区六：股票的大盘涨了，基金净值和累计净值也涨了，就应赎回持有的基金份额

股票大盘涨了，手中持有的基金净值也涨了，就应该赎回，这是一些基金持有人的认识误区。虽然"低买高卖"是股市中股票投资者应遵循的盈利原则，许多做股票短线的投资人也是习惯于在上涨趋势良好时便进行抛售。这样做，一方面，是为了及时套现，获得既得收益；另一方面，也是为了避免因为股价下跌而带来的风险。但这样的股票操作手法也套用在投资基金身上，就大错特错了，因为基金投资是一个长期的投资渐进过程。在这个过程中，基金的净值会随着市场的波动而波动，它的投资收益，不可能一步到位、立竿见影。

七、误区七：分红后投资人的实际收益会减少

分红后，基金净值会有一个突然下落的情况，但这并不意味着基金投资人的收益会减少。分红使得基金的净值下降，但是基金的累计净值依然是不变的，投资人的实际收益也是不变的。

实践证明，许多投资者都是在赎回后，会以更高的价格再赎回来，并且还要花费一定的费用：根据规定，基金申购的赎回都是要交纳一定费用的，申购费率为 0.25%~0.5%，如此反复，1.5%~2%的收益率化为乌有。所以投资基金，除了投资者应对基金有一个正确的认识之外，频繁地申购和赎回基金份额，对投资者来说不是一件明智之举，因为既然你选择了基金这种理财方式，你就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该充分信任它。

八、误区八：既然股票能做波段操作，基金也能做

“股票的波段操作”就是指投资股票的人在低位时买入股票，在价位高时卖出股票的投资方法。“股票的波段操作”是针对目前中国国内股市呈波段性运行特征的有效的操作方法，“股票的波段操作”虽然不是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式还可以有效回避中国股票市场的风险，保存资金实力和培养炒作中国市场的股票的感觉。

“股票的波段操作”比找中国股票的黑马更为重要，在每一年中国股票的行情中都有主峰和主谷，波谷是买入的机会，峰顶是卖出的机会。“股票的波段操作”很容易把握，这是对于大盘而言。很多个股具有一定的波段，我们对一些个股进行仔细研判，再去确定个股的价值区域，当它远远高于价值区域后，市场会出现回调的压力，这时候再卖出；当股价进入价值低估区域后，再在低位买入，耐心持有，等待机会，这样来说，一般操作股票都会获取较大收益。

股票的波段操作是一些短线客常用的股票操作手法，一般来说，此方法并不适合于基金。首先投资基金，做波段不是成熟的投资理念。基金投资专家注重的是价值分析与基本面的研究，由于各个基金都有各自不同的投资规划和投资组合，而且由于价值投资为主导思想，致使基金投资常不可能马上见效，即使期间在面值之下徘徊也是正常的。因此，只要中国宏观经济是向好的，世界各主要经济体不存在金融和经济危机，世界各主要经济体没有发起或发生战争并在战争期间，世界各主要经济体没有发生像美国“9·11”事件一样的类似重大事件等，许多的基金收益率就会呈现一个增长的趋势，这是不容置疑的。

另外，基金的持有人，一般来说，他们是无法选择做波段操作的，因为他们没有办法判断所谓基金的“高位”和“低位”，也就没有办法将基金在“低点”买进和在“高点”卖出。但有一种情况：基金持有人对股票的大盘有很精确的分析，尤其能够准确地判断上证综指和深证成指等指数的最低点和最高点，对某较好基金投入的起码也能够较准确地、深刻地发现和分析，那么，持有人是可以做波段操作的。如果你想做波段操作者，你必须先试一试自己对中国股票的大盘在3个月时间内的最高点和最低点的准确判断和分析能力。

九、误区九：所有鸡蛋放在同一个篮子里

“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”这一成熟的理财观念已越来越被广大民众接受，于是传统的存款一族正逐渐把目光转向股票、外汇、黄金、期货等投资品种，而基金凭借其专家理财优势被市场青睐。但部分投资者在购买基金时，只投资某一基金公司产品、某一类基金产品甚至某只基金，从而承担了较大的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场风险。一位已经购买“诺安平衡基金”的客户长期坚持投资的“三三制”，即每月工资30%存款，30%保险，30%投资，而投资的主要途径就是购买各种类型的基金，尤其是新基金。这个客户满意地告诉诺安基金管理有限公司人员，虽然每个基金收益不是很高，但每个月下来总体收益相当于给自己多发一份奖金，而且整体风险低。

十、误区十：盲目追求产品创新

部分投资者在挑选基金产品时，盲目追求“第一只”的概念，认为最新的就是最好的。事实上，基金产品的创新有一定风险，这个风险由谁来承担？实际上还是投资者。投资者在选择基金产品时，应主要考虑基金产品的风险收益特征、成熟程度等因素，而股债平衡型基金作为国际上非常成熟的产品，是很好的投资选择。中国证券市场没有做空机制，而且上下波动性很强。如果没有避险工具，市场单边下跌，基金的风险就会相当大。而股债平衡型基金能有效通过资产的配置达到分散风险、增加收益的目标：作为对基金研究较深的投资者，如果今年是牛市，你可以调高股票型基金的比例；如果认为这波行情走到尽头，那么就调高债券型基金的投资比例。

十一、误区十一：对基金公司的评价简单化

目前，中国基金市场还没有一个成熟的行业标准，一些基金评级机构目前的评级也基本停留在基金排名上，并对基金经理的评价不深刻。大部分投资者对于基金公司及基金经理的评定，只简单停留在过往业绩评价。国外评定一位明星基金经理一般要看3年至5年，10年时间才能产生一位明星基金经理，而中国开放式基金业到2013年只有12年多的历史，基金经理的平均任期只有1年半。因此，投资者在选择基金产品时应综合考虑公司股东背景、治理结构、投资团队整体实力、产品的风险收益特征等多项因素。

十二、误区十二：像买股票一样买基金

目前，中国股市前景看好，但大批个人投资者“只赚指数不赚钱”，主要是因为个股走势受到诸多因素的影响，需要专门的研究才能发现。基金公司作为专业投资理财队伍的优势极其明显，能够做出最优投资决策，让投资者轻松分享经济增长而带来的投资回报。但部分投资者投资基金低买高卖，像操作股票一样进行短线操作，而忽视基金的抗风险性和长期收益能力。以“诺安平衡基金”为例，其从成立到2009年5年的模拟投资组合在牛市能够与股票大盘上涨同步，熊市中只承担股市大盘40%的风险。如果长期持有较好的股票型基金，它们的累计收益将远远高于股票大盘的累计涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、误区十三：过分注重基金发行规模

基金发行规模是指基金在发行且未上市时，基金公司募集到的基民所有的钱的总和。如 2009 年上半年，单只基金发行规模屡创新高。从基金产品上来讲，每一只基金，按照市场的深度与广度，基金品种的特点与投资工具，公司的运营管理水平，单只基金应有它合理的规模。多大的规模适合自己基金公司的投资、适合股票市场的容量、为投资人即基民带来领先的收益，需要根据这个基金公司的发展目标和自身的投资管理能力来决定。如果基金公司盲目追求发行规模，最终会损害投资者的利益。

十四、误区十四：盲目参与，感情用事

2005 年 6 月至 2007 年 10 月 16 日，大牛市的基金让投资者着实赚了一把，这得益于证券市场的持续“走牛”，但市场火爆的同时也掩盖了一部分基金管理人真实的管理和运作能力。不同的基金风格和投资策略不同，它们产生一定的业绩差异应属正常。因此，投资人抱着随便买，发行哪只买哪只的态度是不可取的。

一美女坐在电脑边上，喝着一杯飘着茉莉花香的热茶，点击着电脑中的一个基金网页，一篇基民赚了钱的报道吸引了她。她微微一个笑容喜上眉头，她既没有深入地了解基金各方面的知识，也没有请教银行的基金理财经理的具体详细的操作方法，凭着自己的一片心意，她将自己的 10000 美元在银行兑换成人民币，快速地买了一只股票型基金，但此后一直被套。过了一年，此基金严重套牢。套牢后，她开始每日上班回家后恶补基金基础知识课。一个月后，她将套牢的这只基金一半赎回，赎回资金买了三只她精挑细选的另外的基金。四只基金在她的精心运作下，一年后开始由亏转赢，一帆风顺使她达到赚钱的目的。

十五、误区十五：分红意识不强

基金作为一种投资产品，尤其是专家理财产品，其产品设计特点决定了基金投资组合的稳定性、基金投资收益的均衡化，从而导致了基金净值变动的有限性。因此，以分红取代对基金的短期套利，应成为基金投资的真正“时尚”。

投资者购买基金的目的是获利，除了抛售基金收回投资外，基金分红也是投资者获得收益的一个重要渠道。基金分红是指基金将收益的一部分以现金和再投资方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。

基金分红有现金分红和分红再投资两种方式。投资者在开基金户之初时如果选择的是现金分红，在持有基金的任何时候都可以将现金分红通过合法的手续变为分红再投资，同样也可以再次把分红再投资变为现金分红。

现金分红是一种能够在基金存折上及时看到现金的一种赚钱方法，好的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种每年都会有 1 次至 3 次不等的分红，当基金分的红利到达存折上后，你应该及时地将此笔资金运作到你的生活消费中，你可以拿着钱去买你需要的高档化妆品，你也可以拿着钱去买今年最时尚的冬装，你还可以为你的父母买一瓶深海鱼油……

十六、误区十六：只认现金分红，排斥红利再投资

基金管理人在基金分配时都采取“二选一”的收益分配模式，而此基金既可以让投资者选择现金分红也可以选择分红再投资，二者选一即可。但出于惯性的投资思维和落袋为安的想法，众多的投资者远离红利再投资。

其实，红利再投资是一种互赢的分配模式，一是可以使投资者获得既定的投资收益，二是可以减少基金管理人因大量派现而导致的现金流减少，而迫使基金管理人对基金持仓的品种进行被动式调整，使投资者的收益受到冲击和影响。

对投资者来说，首先选择红利再投资也可以积累一部分资金。投资者在购买基金 5 年或 10 年后，再将红利再投资改为现金分红，此时的投资者就可以获取一笔较大资金的现金分红，投资者可拿这笔资金去装修自己的新房，这笔资金也可以缴自己住房的房租……

十七、误区十七：崇拜明星基金及基金经理

明星基金及基金经理在基金产品的运作上有其独特的优势，如 20 世纪中国最著名的华夏基金公司经理王亚伟，他领导的“华夏大盘”基金曾连续 5 年占据中国开放式基金净值增长第一名的优秀业绩，如截至 2011 年 12 月 31 日，“华夏大盘”还是中国基金累计净值第一名。无数股票操作者追逐王亚伟的“华夏大盘”基金，他们也追逐“华夏大盘”每季的十大股票。“华夏大盘”基金是投资股票的，他们每季或每月都会选择中国股票市场最好的十大股票，并将股票中获取的收益回馈给基金投资人。

基金投资是一个中长期的投资过程，检验和考核一只基金的管理运作能力应当从一个更长的时期来考虑，而不能仅局限于一年或更短期的排名。考察明星基金经理也是需要长时间的，有时，好的基金经理不一定有好的基金团队扶持。

十八、误区十八：忽略成本，只计收益

实践证明，对同样持有一只基金的投资者来讲，进行频繁的申购和赎回，与持有一定周期相比，后者的收益明显大于前者。因为频繁的申购和赎回产生的交易费率足以使投资者的收益折损不少。

投资者在投资基金的人生过程中，要将投资中的认购费、申购费、赎回费计算清楚，且不可在基金赎回时只看自己手中拿到的现金收益，还应该计算卖出基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金在买入的整个过程中的成本，包括认购费、申购费、赎回费，有时还要计算时间成本。投资者须切记：成本与收益是相互依存的。

十九、误区十九：集中投资，淡化组合

如果置基金产品本身的投资特点而不顾，或者集中投资高风险的股票型基金，或者集中进行货币型基金的配置，这些做法最终都会因为不能回避的系统性风险而使投资收益受到影响，落入套牢的陷阱。系统性风险是指股票型基金在股票的熊市中风险很大，以及投资黄金的基金在世界黄金持续下跌时风险很大等。

因此，在中国的证券市场好转时，可适度增加股票方向的基金产品投资比例，在证券市场不好时，可减少股票型基金资产，增加其他类型基金资产，如增加投资石油的基金，增加投资白银的基金等。

二十、误区二十：只看净值，不看基本面

一只基金的未来业绩增长潜力主要来自基金管理人管理和运作基金的能力，特别是基金配置品种的持续增长潜力。而要做到这些，还需要基金管理人建立科学的投资组合体系和跟踪评价体系。大部分投资者仅以净值的高低作为判断基金优劣的标准，而不研究和分析基金定期报告，没有了解基金持仓品种的变化，也难以挑选到好的基金。

二十一、误区二十一：基民知道从基金排名表中选择基金，但没有选到当时最好的基金

在中国现有的网络平台上，有许多优秀的网站对中国基金的表现进行了排名，如新浪网的基金排名等。这些基金排名分为开放式基金排名、封闭式基金排名及所有基金排名，从第 1 名到第 N 名有序地进行着当日基金的年收益和年收益率的排名等，表 7-5 中第 1 名是当天基金排名的当年收益最高的。相对而言，基金排名的前 10 名是基民当日选择投资的重点对象，有时也可将重点对象延续到前 30 名。从中国基金排名中选择正确的基金是基民的投资重点。表 7-5 为 2013 年 1 月 15 日由新浪网公布的开放式基金中全国排名的前 10 名。

表 7-5 中，我们发现年收益排名第 1 名的是基金代码为 213006 的“宝盈核心优势混合”基金，但该基金单位净值和累计净值均小于 1，并且自成立以来该基金收益为负数，并减少了 8.3287%。相比之下，成立于 2011 年 11 月的排第 10 名的基金代码为 377240 的“上投摩根新兴动力股票”基金却成为我们此时的最好选择，其原因主要在于：

（1）该基金的单位净值和累计净值均大于 1，表明其收益为正，基金管理者投资操作好，且均超过前九名中其他基金的单位净值和累计净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7–5　全国开放式基金排名表

统计截止日：2013 年 1 月 15 日

排名	基金代码	基金名称	单位净值（元/份）	累计净值（元/份）	近三个月收益（%）	近六个月收益（%）	近一年收益（%）	2013 年以来收益（%）	成立以来收益（%）
1	213006	宝盈核心优势混合	0.7612	0.9612	12.5037	15.7367	9.9682	8.9764	−8.3287
2	320018	诺安新动力灵活配置混合	1.0490	1.0490	8.4798	3.5538	—	6.3894	4.9000
3	159915	易方达创业板 ETF	0.7616	0.8725	6.7863	4.1006	13.8586	6.3687	−12.7511
4	161613	融通创业板指数	1.0110	1.0310	6.1975	3.5861	—	6.0861	3.1363
5	110026	易方达创业板 ETF 联接	0.9735	0.9735	6.4400	3.9620	10.4117	6.0573	−2.6500
6	470006	汇添富医药保健股票	0.9320	0.9320	4.6016	5.7889	29.4444	5.9091	−6.8000
7	590008	中邮战略新兴产业股票	1.1060	1.1060	8.9655	10.6000	—	5.8373	10.6000
8	519704	交银先进制造股票	0.9120	0.9120	9.6154	8.7008	12.7318	5.8005	−8.8000
9	159918	嘉实中创 400ETF	0.9542	0.9542	2.8565	−1.2420	—	5.6232	−4.5800
10	377240	上投摩根新兴动力股票	1.1870	1.1870	7.0334	14.6860	41.6468	5.6050	18

资料来源：新浪网。

（2）该基金近一年的收益达到 41.6468%，远超其他基金的同期表现，表明一年内该基金的盈利能力非常强。

（3）该基金自成立以来的收益达到 18%，远超其他基金成立后的业绩表现，表明该基金长期表现十分稳定。

新浪网 2013 年 1 月 14 日所公布的“上投摩根新兴动力股票”基金分时段业绩表现及排名情况，如表 7–6 所示。

表 7–6　“上投摩根新兴动力股票”基金表现及排名

统计截止日：2013 年 1 月 14 日

日期区间	近半年	近一年	2013 年以来	2011 年	2012 年	近三年	成立以来
净值增长率（%）	14.69	41.65	5.60	−11.82	27.73	—	18.70
同类排名（一般股票型）	1/319	1/278	4/338	—	4/290	—	—
同类平均（一般股票型）	1.58	11.17	2.54	—	5.68	−15.60	—
年化增长率（%）	29.38	41.65	5.60	−11.82	27.73	—	12.39

资料来源：新浪网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-6 中的相关概念解释：

（1）净值增长率：指基金在某一段时间内资产净值的增长率。如表 7-6 所示，该基金现在的净值相较于半年前的净值，净值增长率为 14.69%。

计算公式：

净值增长率 = （期末基金累计净值 - 期初基金累计净值）÷ 期初基金累计净值 ×100%

（2）同类排名：指某一时段该基金在其所属的基金类别中的收益排名情况。如表 7-6 所示，近半年中，该基金表现在所有的 319 只一般股票型基金中排第 1 名。

（3）同类平均：指该基金所属的基金类别的所有基金在某一时段的收益排名情况。如表 7-6 所示，近半年中，该基金在一般股票型基金中同类平均的数值为 1.58。

（4）年化增长率：指基金的年化增长率，即指日净值增长率、周净值增长率、月净值增长率等，经过换算而成的期限为一年的增长率。如表 7-6 所示，该基金近半年的净值增长率为 14.69%，则其年化增长率为：14.69% × 2 = 29.38%。

为了更好地详细分析这只基金，2012 年 12 月 3 日~2013 年 1 月 28 日，“上投摩根新兴动力股票”基金在新浪网基金负面公布的表现如表 7-7 和图 7-1 所示。

表 7-7 “上投摩根新兴动力股票”基金的表现

统计时间段：2012 年 12 月 3 日 ~2013 年 1 月 28 日

基金代码	当日单位净值（元/份）	当日累计分红（元/份）	当日累计净值（元/份）	日净值增长率（%）	统计日期
377240	1.2140	0	1.2140	2.7072	2013-01-28
377240	1.1990	0	1.1990	0.3347	2013-01-23
377240	1.2150	0	1.2150	0.0000	2013-01-21
377240	1.1870	0	1.1870	4.3057	2013-01-14
377240	1.1380	0	1.1380	-0.5244	2013-01-11
377240	1.1440	0	1.1440	0.0874	2013-01-10
377240	1.1300	0	1.1300	2.3550	2013-01-08
377240	1.1030	0	1.1030	-0.3613	2012-12-27
377240	1.1070	0	1.1070	1.0958	2012-12-26
377240	1.0550	0	1.0550	1.6377	2012-12-21
377240	1.0500	0	1.0500	0.3824	2012-12-10
377240	1.0030	0	1.0030	1.11	2012-12-04
377240	0.9920	0	0.9920	-1.29	2012-12-03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

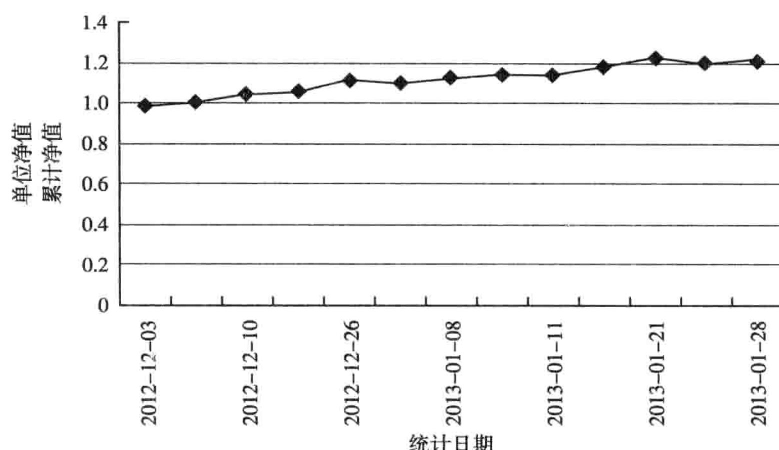


图 7-1 "上投摩根新兴动力股票"基金当日单位净值与累计净值图

资料来源：新浪网。

从表 7-7 可以看出，该基金在 2012 年 12 月 3 日之后，虽偶有小范围下行调整，但整体上呈大幅上涨趋势，且有明显的"停牌高开"的特点。自 2012 年 12 月 5 日开始，中国股票开始了一轮波澜壮阔的上涨行情，此轮上涨持续到 2013 年 2 月 28 日。2012 年 12 月 5~9 日，该基金因内部调整而停牌 5 天，之后在 12 月 10 日高开，其单位净值和累计净值由 1.0030 元/份上涨至 1.0500 元/份，涨幅为 4.69%；12 月 22 日至 25 日停牌 4 天，其单位净值和累计净值由 1.0550 元/份上涨至 1.1070 元/份，涨幅为 4.93%。而 12 月 27 日，该基金单位净值和累计净值为 1.1030 元/份，较前日的 1.1070 元/份小幅下降 0.36%。之后该基金再次停牌 11 天，直到 2013 年 1 月 8 日，该基金再次高开，其单位净值和累计净值为 1.1300 元/份，涨幅 2.48%。2013 年 1 月 14 日，经过一周的调整，该基金单位净值和累计净值达到 1.1870 元/份，较上周末的净值 1.1380 元/份上涨了 4.31%。之后又历经 1 月 15~20 日共 6 天、1 月 24~27 日共 4 天的两次"停牌高开"，最终在 1 月 28 日，该基金单位净值和累计净值达到 1.2140 元/份，较 12 月 3 日的净值 0.9920 元/份，其在两个月内上涨了 22.38%。"停牌高开"是指"上投摩根新兴动力股票"基金此时段已在自己投资的中国股票中获取了较多的收益，此基金就"停牌"计算自己所得收益，并将收益分配以新的累计净值的方式展现给每个基民，然后"高开"，使累计净值比以前上涨。从以上分析可以看出，该基金此阶段的上涨势头明显，上涨趋势也很稳定，这段时间投资潜力巨大。许多基民知道从基金排名表中选择基金，但没有选到当时最好的基金。如在 2013 年初没有投资"上投摩根新兴动力股票"，而选择了当时基金排名表的其他基金，这就是一个误区。2013 年 3 月 1 日，新浪网基金排名表上，基金代码为 377240 的"上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投摩根新兴动力股票”基金在全国开放式基金年收益排名第 2 名，年收益为 16.0142%；2013 年 10 月 9 日，此基金的单位净值和累计净值都为 1.768 元/份。

由上述可以知道，基民避免进入误区，选择基金时可以遵循如下思路：基民可登录一些基金网站，在开放式基金排行榜或封闭式基金的前十名中挑选并决策投资目标。选择基金最好不要选累计净值跌破 1.00 元/份的基金，最好不要选投资股票的类型比较单一的基金，如 2013 年 2 月 27 日新浪网基金排名表的年收益第六名的基金代码为 161616 的“融通医疗保健行业股票”基金，虽然当日的累计净值是 1.1880 元/份，此日累计净值在 1.00 元/份之上，按中国证监会规定的投资目标，“融通医疗保健行业股票”基金主要投资于医疗保健行业的股票，这样就限定此基金只有在中国股票的医疗保健行业的股票上涨时它才有可能累计净值上涨。而此时排名为第 10 名的基金代码为 377240 的“上投摩根新兴动力股票”基金，按中国证监会规定的投资目标：“此基金在把握经济结构调整和产业升级的发展趋势基础上，充分挖掘新兴产业发展中的投资机会，重点关注新兴产业中的优质上市公司，并兼顾传统产业中具备新成长动力的上市公司进行投资，在有效控制风险的前提下，追求基金资产的稳定增值”。按照以上两基金的投资目标，“上投摩根新兴动力股票”要比“融通医疗保健行业股票”投资股票的种类和个数多一些，在两基金排名都差不多而只选择一只基金的情况下，选择“上投摩根新兴动力股票”则赚钱可能性就大一些。所以在基金排行榜中挑选基金时也要在网络中调看此基金的投资目标，从而更好地确定并选择最好的基金。

确定投资目标后，基民必须果断地快速买进，买进之后须确认其正式成交。成交后，基民应当跟踪所投资基金的每日净值和累计净值的变化，并根据上证综指或相关指数或创业板指数的每日收盘连续日的波浪形分析买入基金的涨跌情况，在上证综指或相关指数进入下一个大调整的初期果断地卖出此基金，最重要的是在此基金曲线形上涨行情结束时抛出基金，从而确保投资收益不会缩水，不会避免进入误区。

由上述可以知道，中国股票的上证综指在 2012 年 12 月 4 日至 2013 年 2 月 18 日处于持续波浪形上涨阶段，上证综指持续波浪形的上涨为中国股票、股票型基金和股债平衡型基金带来累计净值持续性上涨的机会。可以说，上证综指的持续性波浪形上涨为基民挑选中国最好的股票型基金带来了巨大的收益。

美国政府 2013 年 2 月的超宽松货币政策，引发美联储的印钞机不停地印制美元，此时日本政府紧随美国的宽松货币政策，日央行的印钞机也不停地向世界印制日元。这些超宽松货币不停地冲向中国的股票和基金，同时中国政府大力地吸引合格的境外机构投资者的资金投资中国的股票和金融，2013 年，在这三大要素的推动之下，以及其他因素的配合之下必将是一个股票和基金大收获市，必将是一个金融丰收年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 4 日，中国股票以当日上证综指的最低点 1949 点结束了一个波段，上证综指波澜壮阔地一路冲上了 2013 年 2 月 18 日的最高点 2444 点，然后开始趋势性调整。

由近年的国内和国际经济和金融形势可知，当时美国经济开始好转，中国经济形势也持续向好发展。由 2013 年 1 月初至 2 月 18 日的股票形势可知此阶段结果，美国以道琼斯指数为首的各指数处于波浪形上涨的阶段，引起了中国股票市场以上证综指为首的指数也进入上涨阶段。整体经济和金融形势的积极发展带动了中国股票的发展，并且为较好的股票型基金带来了累计净值上涨的强大动力。基于现代的经济学和金融学可以分析出，中国股票市场的行情以美国股票市场的涨跌情况为风向标，二者具有相互促进性和不确定的发展性。美国经济上的行为中国股市创造了稳定的外部环境，在此基础上，中国股票型基金和股债平衡型等类型基金可以在相互促进，在好的环境中积极发展。同时，作为中国虚拟经济主体的股票和股票型基金的上涨又推动了中国实体经济的进步，而实体经济的繁荣促进中国经济全面发展的同时也为世界经济的发展带来曙光。实体经济的发展也会带动中国股票市场进入上涨阶段，大量投资者将资金投入股市或者基金市场进行投资，这会导致中国金融机构的存款余额相应减少，同期间的贷款额度由于贷存比的限制也随之减少，类似情况出现在全国许多金融机构，导致个人贷款发放的额度受到限制。经济和金融的联动性带来了整个世界向前发展的无穷魅力。

二十一个误区告示我们很多道理，投资基金时被套牢并不可怕，可怕的是不去学习先进的基金知识，不去请教专业的基金理财经理，不去完整地看一本基金知识的介绍书，不去关心基金的最新发展动态，不去认真地分析当前的国际金融形势，不去科学地看待现在的国内经济形势……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资
操作指南

JIJIN TOUZI CAOZUO ZHINAN

本书是笔者多年来操作基金的心得。笔者关心基金的最新发展动态，认真地分析了当前的国际金融形势，科学地看待现在的国内经济形势。在此基础上介绍了基金的基本概念以及如何在中国市场开立基金账户，分析了影响中国基金走势的基本因素和影响中国股票和基金的十大要素，并通过实际案例说明在牛熊博弈中获取基金最大收益的方法。笔者认为坚定持有是基金的永恒主题，以此才能获得最大收益。同时论述了亏损基金的快速解套方法，尤其是投资基金的二十一大误区，能够提高投资者的实际操作能力。




ISBN 978-7-5096-2525-5
9 787509 625255

经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：48.00元